全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
向导财经

高胜算反弹操盘法

● 不管股市大环境如何，每年注定有大量的反弹行情出现，做好反弹行情是广大投资者的真正赚钱之道。本书的核心“实战8浪结构”是作者多年来一直采用的高胜算反弹操盘法。作者在书中强调，赚钱一定要使用自己真正理解的方法，只做自己真正看得懂的图形。只要投资者掌握了“实战8浪结构”，就能在股市中稳定获利。

李典泰◎著

GAOSHENGSUAN
FANTAN CAOPANFA



地震出版社
Seismological Press

F830.91
2012118
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088
理想藏书55188

高胜算反弹操盘法

李典泰　著





地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821808
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

高胜算反弹操盘法/李典泰著．—北京：地震出版社，2012.6
ISBN 978-7-5028-4062-4

Ⅰ.①高…　Ⅱ.①李…　Ⅲ.①股票投资—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 063993 号

地震版　XM2531

高胜算反弹操盘法

李典泰　著

责任编辑：朱　叶
责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号　　　邮编：100081
发行部：68423031　68467993　　　传真：88421706
门市部：68467991　　　传真：68467991
总编室：68462709　68423029　　　传真：68455221
证券图书事业部：68426052　68470332
http：//www.dzpress.com.cn
E-mail：zqbj68426052@163.com

经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2012 年 6 月第一版　2012 年 6 月第一次印刷
开本：787×1092　1/16
字数：337 千字
印张：16.25
书号：ISBN 978-7-5028-4062-4/F（4740）
定价：40.00 元

版权所有　翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

赌场生意是一种稳赚不赔的生意，因为赌场中的游戏规则是有利于庄家的[①]，也就是庄家的胜算理论上高于参与游戏的其他人。假设庄家的总胜算是5%（不同玩法的胜算是不一样的），只要这家赌场长期正常经营，尽管期间会有一些赌客会赢，甚至是大赢，但是总的结果一定是赌场能够有5%的盈利。

要在赌场中战胜庄家，合法的途径就是在特定的时间段获得局部的胜算优势，一般都是一些数学高手才能玩的方法。因此，很多人为了战胜庄家就想出了各种各样的“出千”方法。**出千的本质在于把随机的游戏变成了参与者能够控制的游戏**，从而获得了100%的胜算。当然，出千的结果又导致了一个新的问题，就是被抓住的概率是大多了。很明显，赌场来了一个每次都赢的客户，那被赌场保安关注的概率肯定就是100%，所以出千的高手通常会把胜算自我控制在一个合理的水平，这样做既能够赚钱也不太容易被赌场抓住，从而实现一定期间总盈利的高胜算。

在股票市场，假设交易品种本身不具备长期成长回报性的情况下[②]，由于交易费用的存在，所有参与者输的概率要远大于赢的概率。任何一位投资者在随机买卖一定次数之后，最后的结果一定是赔钱。因此，**任何一个想要在股市中赚钱的人，都必须掌握一套超过，而且要远远超过平均胜算的交易方法，也就是高胜算的操盘方法。**

股市跟赌场最大的差异在于：**股市是有规律的**；**而赌场是单纯的随机**

① 注：以最常见的麻将为例，庄家是13张牌还先出，其他人是12张牌，庄家的胜算优势自然就由规则本身决定了。

② 注：这个假设与股市成立的初衷是不一致的，股市成立的目的就是融资，然后用上市企业的成长回报投资者，巴菲特能够成功就是建立在这个基础上的。实际上证券市场大多都是融资场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游戏。因此在股市中获得高胜算就比赌场容易很多。最简单的方法就是采取与市场中多数人相反的操作策略，原因就在于多数人是赔钱的，赚钱就肯定是少数人，那与多数人的逆向操作就是一个高胜算的策略。这个看起来非常简单的操盘方法从长期来看就是一个高胜算的策略。

当然，很多人不会认可这样的策略，而事实上执行这样的策略也非常困难。在股市中，我认为最有效的高胜算策略是建立在**掌握股市自身规律上的"跟千"策略**。股价的涨跌是由市场的供求关系决定的。股市中的大资金和一些内部人士由于占据了资金和信息的优势，他们可以类比为"千客"。这些千客一方面知晓了未来的趋势变化，同时其交易行为也促进了趋势变化的进程，因为他们的行为改变了市场正常的供求关系。但是，即使他们的力量再强大，也不可能违背市场本身的趋势，这已经被 100 多年来世界各国股市中的实际情况所证实。因此，如果一个交易者既能够掌握股市本身的规律，又能够发现千客的蛛丝马迹，他也就获得了比千客更有利的交易地位，拥有市场中最高的胜算。

在现阶段的 A 股市场，一般投资者**只能做多才能赚钱，反弹操作也就成了最基本和最有效的赚钱途径**。我们最期盼的反转，最初的形态也就是个反弹，所以反弹操盘法其实涵盖了所有的上涨盈利机会。高胜算反弹操盘法的本质有两点：

第一：**掌握股市反弹的规律**，以及对应的交易方法。

第二：能够发现特定阶段中主力资金参与的板块与个股，从而**锁定这轮反弹中的强势股**。

我在多年的操盘实践中逐步形成了自己的反弹操盘法，其核心就是"实战 8 浪结构"。从我的经验来看，对于一个中短线交易者来说，市场未来 5 年的走势并不重要，重要的是未来几天几周的走势。事实上，**几天几周的走势搞清楚了，短期盈利也就有了盈利空间和技术保障的基础**。正是基于这个观点，我把波浪理论进行了局部化处理。换句话说，我不理会大周期的浪型分析，**只关注一段局部的典型 8 浪结构走势，只交易符合典型 8 浪结构走势的个股**。这样的交易策略自然会排除很多个股，但是对于有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近 3000 只股票的市场，这并不是问题，你几乎能够在任何时候都会找到符合“实战 8 浪结构”的个股。

为了使投资者掌握这种高胜算反弹技术的实战脉络，我在仔细阐述了“实战 8 浪结构”之后，接下来用实操案例进行了讲解，并从切线、均线、成交量、MACD 等投资者经常使用的技术指标入手指导实战，投资者单纯掌握其中的任何一种方法且严格操作，均可以获得较为可靠的反弹收益；最后从股市运行的不同形态特征（顶部形态、底部形态）讲解反弹波段起始点的研判，并从反弹中的选股、资金管理、风险控制等实战情形入手，讲解与反弹交易相关的诸多要点。

本书最大的特点是**分步讲解和分解示范反弹技术要点**，指导投资者如何进行真刀真枪地参与实战反弹操作。《高胜算反弹操盘法》不同于常见的讨论技术原理的证券类图书，它的技术难度并不大，原理也比较简单，投资者只要在实战中按图索骥地分解学习和使用就行了，随后的盈利会极大地鼓舞你的士气与操盘信心。

A 股市场是高速发展的新兴市场，不管股市大环境如何，每年注定有大量的反弹行情出现，投资者若掌握了本书的反弹实战技术，就能在股市中稳定地获利。

撰写本书的过程中，笔者力求全面系统地对实战反弹的技术和方法逐一精讲，但难免会有一些差错和纰漏之处，希望大家指正。衷心祝愿投资者朋友在学习研读本书后，都能成为赢家中的一员。

李典泰

2012 年 5 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

前　言

第一章　反弹的定义与实战风险控制 …………………………（1）

一、什么是反弹 …………………………（1）

二、如何从历史价格区间对反弹进行分类 …………………………（4）

第二章　“道氏理论”中的反弹原理 …………………………（13）

一、道氏理论：所有技术分析理论的源头 …………………………（13）

二、反弹操作中的长线、中线和短线 …………………………（16）

第三章　高胜算的“实战 8 浪结构” …………………………（25）

一、什么是“实战 8 浪结构” …………………………（25）

二、“数准浪”是操作反弹的前提 …………………………（32）

三、实战 8 浪结构的反弹买卖点 …………………………（49）

第四章　运用切线技术操作反弹行情 …………………………（68）

一、实战中的常用切线及画法 …………………………（68）

二、实战中如何运用切线操作 a～c 浪反弹 …………………………（91）

第五章　如何运用技术指标操作反弹行情（上） …………………………（117）

一、运用不同均线（MA）操作反弹行情 …………………………（117）

二、运用成交量指标（VOL）操作反弹行情 …………………………（142）

三、运用平滑异同移动平均线指标（MACD）操作反弹行情 …………………………（159）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　如何运用技术指标操作反弹行情（下） …………………………（179）
一、运用顺势指标（CCI）操作反弹行情 …………………………………（179）
二、运用随机指标（KDJ）操作反弹行情 …………………………………（195）
三、运用布林线指标（BOLL）操作反弹行情 ……………………………（209）
四、运用相对强弱指标（RSI）操作反弹行情 ……………………………（218）
第七章　如何操作好顶部与底部的反弹 …………………………………（225）
一、如何操作顶部反弹 ……………………………………………………（225）
二、如何操作底部反弹 ……………………………………………………（236）
第八章　如何在实战反弹中提高胜算 ……………………………………（241）
一、预判反弹波段的风险与利润空间 ……………………………………（241）
二、如何研判反弹结束：掌握反弹行情的反转信号 ………………………（247）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 反弹的定义与实战风险控制

反弹是股市中最常见的一种走势类型。打开日K线图，或者周K线图，我们就能很容易地看出股价。在一段时间内向上运行或向下运行了一定的幅度，当大趋势是向下运行时，中间次级向上的运动称为反弹。在实战操作中时间和空间是核心要素，只要操作得当，一段反弹走势是可以让投资者获利不菲的。

一、什么是反弹

反弹是证券市场技术分析领域的一个专业词汇。多数投资者对于“反弹”直观的、通俗的理解是：股价跌至某一价格支撑位无法继续下跌，行情开始止跌转升、走出一段上升行情，这段上升行情即是反弹。

西方传统技术分析理论对于“反弹”的严谨定义是：股价呈连续的下跌趋势，由于下跌速度过快而导致价格反向回升至某一阻力价位的调整现象。

通过这个概念，我们可知传统概念中的反弹是分为三个阶段的：

①股价在下跌趋势中运行。

②股价快速运行至某一重要支撑位无力继续下跌，继而出现反向运动。

③股价在重要的支撑位附近开始上涨，升至某一重要阻力位出现滞涨，整个反弹过程宣告结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹的实战三要点：交易周期、支撑位和价格区间。传统的反弹定义理论上较为严谨，但是从实战角度则有较大缺陷：它无法涵盖实战中不同时间盘面和空间下的所有反弹类型，未提及相应的操作难点，更忽略了反弹实战技术中最关键的三个要点："交易周期"、"支撑位"和"价格区间"。

（1）一段反弹走势必须使用"固定交易周期"进行分析和研判（注：就是行情软件中不同时间周期的K线走势图，例如日线、周线等）。投资者应在"固定的周期上"观察、分析和操作具体的一波反弹行情，而不能在操作过程中随机切换不同的周期进行交易。原因很简单，日线周期上的一段反弹走势，而在周线上可能是一段下跌走势的组成部分。按照日线交易，这段走势就是可以参与操作的反弹行情；周线的角度则不能参与。因此，交易者首先要弄清楚自己是长线投资者、中线投资者还是短线投资者，并确定适合自己的交易周期。

（2）传统的反弹定义强调"股价由于下跌速度过快而导致反弹"。实际上股价运行的速度只是表象，几乎所有的反弹是由于股价跌至重要的支撑位，并且原有向下的动能消耗殆尽而产生的。一个皮球无论以怎样的力度和速度坠落到地面都会产生反弹，只不过当坠落的速度和力度足够大时，反弹的高度也相应增大，但反弹归根结底是由于地面的支撑力而产生的。

（3）任何一次反弹总是处于特定的价格区间中。在股价历史价格高价区间出现的反弹，称为"高位反弹"；在历史价格低价区间出现的反弹，称为"低位反弹"；在历史价格中线区间的反弹，称为"中位反弹"。这个要点决定了特定反弹的操作风险和盈利程度。因此，从实战的角度出发，投资者应以历史空间价格定义反弹的类型。

综合以上三点，本书从实战出发对传统概念上的反弹进行重新的定义：**固定交易周期盘面上，股价下跌后的反向上升走势。**

在固定周期盘面上，一波反弹行情的完整走势可分为两个阶段：第一段是"下跌探底"，投资者应耐心观察和研判股价何时止跌；第二段是"反弹波段"，是投资者主要操作的走势阶段。在固定盘面上反弹走势一般会走出"N"字形或斜线形，参见图1－1和图1－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

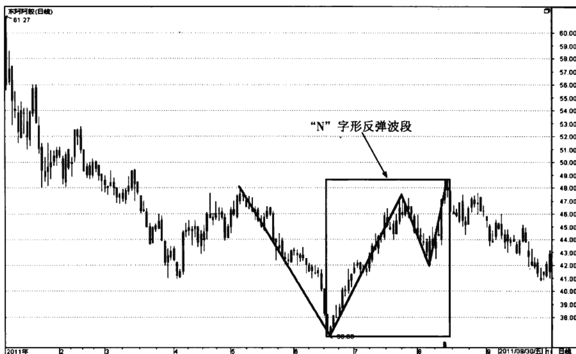


图 1—1 东阿阿胶（000423）日 K 线 N 字形反弹波段



图 1—2 南京中北（000421）周 K 线斜一字形反弹波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、如何从历史价格区间对反弹进行分类

股市中投资风险无处不在，任何一次交易都可能导致投入资金的损失。就实战操作反弹而言，抛开基本面的原因，单从技术走势的角度来说，实战风险是由时间和价格决定的。

时间风险与操作反弹的看盘周期和交易周期有关。看盘周期是指技术走势图的不同盘面，如月 K 线、周 K 线、日 K 线、60 分钟线等；交易周期主要分为长线投资、中线投资、短线投资和超短线投资。许多投资者做反弹屡屡失败，主要是交易周期与看盘周期匹配有误，或是随机切换不同的交易周期与看盘周期，导致看盘和操作都出现较大的失误。

本书建议投资者做反弹时应选取固定的交易周期和看盘周期：**短线投资者应主要做日 K 线级别的反弹，辅助 60 分钟线或 30 分钟线观察反弹走势；中线投资者应主要做周 K 线级别的反弹，辅助日 K 线观察反弹走势；长线投资者应主要做月 K 线以上级别的反弹，辅助周 K 线观察反弹走势。**

与“反弹风险和收益”直接挂钩的另一要素是价格。评估反弹风险，首先应判断反弹处于何种历史价格区间。实战中做反弹出现“追高”和“套牢”是很普遍的情况，总体来说风险较大。如出现在历史价格高位区间的反弹，下跌的幅度和风险无疑是较大的，一旦套牢幅度超过 5%，投资者应做好止损的准备；出现在历史价格低位区间的反弹，操作反弹的风险相对较小，即使是遭遇短期套牢也无需立即割肉。

1. 固定周期盘面上的历史价格区间

下面本书具体讲解如何利用固定周期盘面上的历史价格区间定义反弹类型。

首先，利用炒股软件画图工具中的“波段线”在固定的周期盘面上，从股价的历史最低点至历史最高点划分出均等的百分比波段，然后重点标明三根百分比线段：25%、50%、75%，盘面即自然划分为四段历史价格区间：

①0%～25%是历史价格的低位区间。

②25%～50%是历史价格的中低位区间。

③50%～75%是历史价格的中高位区间。

④75%～100%是历史价格的高位区间。

之后，投资者将盘面上处于不同价格区间的反弹加以定义，以便根据交易周期灵活制定交易策略和风险评估方案：

①低位反弹：出现在 0%～25%历史价格区间的反弹走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②中位反弹：出现在 25%～75%历史价格区间的反弹走势。

③高位反弹：出现在 75%～100%历史价格区间的反弹走势。

实战中，投资者可根据交易周期选择反弹的实战类型，对操作的风险、难度和可能的盈利空间提前进行评估和预判。

图 1—3 是楚天高速（600035）的月 K 线周期盘面。利用波段线将该股从历史最高点至历史最低点划分出四段历史价格区间和三种反弹区间，图中方框处的走势是 2008 年 11 月至 2010 年 3 月的月 K 线级别反弹，股价由 3.50 元升至 8.50 元，波段涨幅 1.4 倍。此段反弹主要集中在 25%～75%的历史价格区间，属于典型的“中位反弹”。投资者若想操作此段反弹，应从中位反弹的特点出发，制定合理的交易策略和资金管理方式。

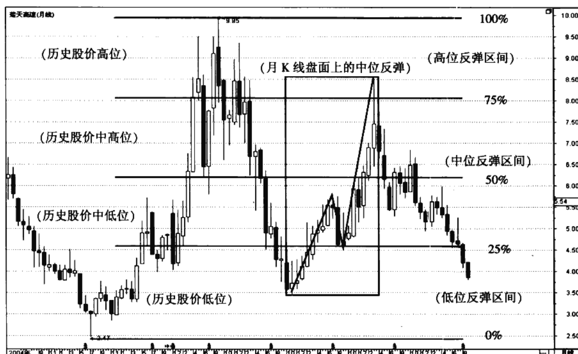


图 1—3 楚天高速（600035）月 K 线历史价格区间

下面从“高位反弹、中位反弹和低位反弹”这三种以历史价格区间划分的反弹类型入手，详解其相应的实战策略及风险控制要点。

2. “高位区间反弹”的实战策略及风险控制要点

股价在历史价格高位区间的走势，通常为常见的顶部形态（三重顶、双重顶、头肩顶等），高位区间反弹就出现在顶部形态中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战中有一个识别“高位区间反弹”的窍门：当前股价走势若呈明显的双重顶、三重顶、头肩顶、倒 V 形顶走势，期间出现的上升走势即为“高位区间反弹”。如果当前股价走势呈三段以上不规则的“N”字、运行于某一段价格平台且连续波幅不大，多数情况属于上涨过程中的整理形态，后市看涨，可以当成“中位区间反弹”来处理。

投资者操作高位区间反弹时应明确：高位区间反弹主要由多数投资者“对牛市行情不死心，不相信顶部即将出现”的交易心理形成的，因此反弹运行时间较短。实际做反弹时的基本原则是“快进快出”，至多操作两段高位区间反弹。股价于高位的第二段反弹一旦无力再创新高或是创新高后滞涨，投资者应迅速离场，因为随后通常是大跌。

案例一：农产品。图 1—4 是农产品（000061）日 K 线盘面图，图中 2007 年 12 月至 2008 年 6 月的走势为复杂的顶部形态。股价多数时间在 75%～100%的历史价格区间进行整理，此段行情中若有反弹出现即为典型的“高位区间反弹”。

第一段方框处的走势就是高位区间反弹，由 10 根日 K 线组成，股价由 26.88 元升至 34.34 元，波段涨幅 28%。此反弹起始于一根下影线较长的锤子阴线（2008 年 2 月 1 日），操作日 K 线周期反弹的短线投资者，可结合当天的分时图伺机买入。

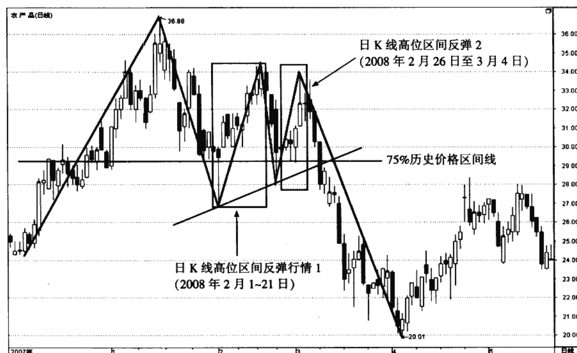


图 1—4 农产品（000061）日 K 线高位区间反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1—5是农产品（000061）2008年2月1日的分时图。股价自开盘起价格持续走低，至中午收盘时已跌至27元附近；下午开盘后延续上午的跌势下探，创下当日最低26.88元，随即紧跟大盘一路上攻，于28.13元附近与均价线有过三四次价格交叉；收盘前45分钟，股价已开始上冲，远远抛离均价线；尾盘阶段（收盘前30分钟），价格在28.55元附近浮动，最后10分钟放量突破，收于29.44元的当日价格高位。

这一天的尾盘阶段，收出探底锤子线形态已十分确定，鉴于连续4～5笔大单扫盘、股价斜线上攻的稳健姿态、每次价格拉升时的放量特征明显，可考虑在此建仓（图中圆圈处28.55元附近）。

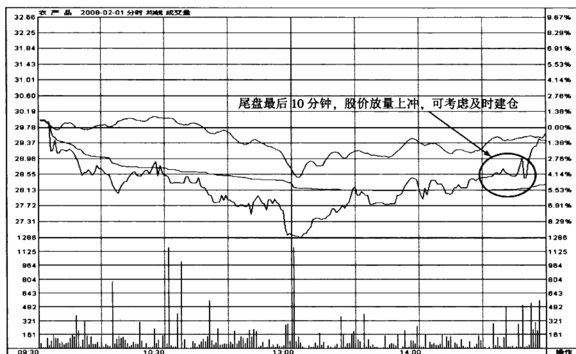


图1—5　农产品（000061）2008年2月1日分时图

案例二：宇通客车。图1—6是宇通客车（600066）周K线盘面图。该股于2007年11月中旬至2008年1月下旬走出“M顶”形态，股价由14元升至38元，经过高位价格区间整理后随即下行。鉴于此M顶形态处于75%～100%的历史价格区间，期间出现的反弹即为“高位区间反弹”。

图中方框处的行情是高位区间反弹，运行时间10周，股价由26.23元升至39.20元的阶段性新高，波段涨幅49%。此段反弹始于一根下影线不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短的锤子阳线（2007 年 11 月 12～16 日的周 K 线），看好该股的中线投资者可考虑建仓。



图 1—6　宇通客车（600066）周 K 线高位区间反弹

3. “中位区间反弹”的实战策略及风险控制要点

中位区间反弹处于 25％～75％的历史价格区间，由于这是股价运行的主要区间，因此也是投资者实战做反弹的主要类型。投资者在实战中观察中位区间反弹时，若发现运行的 K 线数量超过 15 根且涨幅较小，意味着这一段中位区间反弹不够活跃，有必要视情况获利离场。

通常情况下，中位区间反弹会出现明显的整理形态走势特征，因此投资者要遵循“在整理形态的下支撑位买入，在整理形态的上压力位卖出”的交易原则。

案例一：深赤湾 A。图 1—7 是深赤湾 A（000022）周 K 线盘面图。该股于 2008 年 11 月至 2011 年 8 月走出“喇叭形”整理形态，股价由 9 元升至 19 元，后回踩 12 元。由于走势多数集中在 25％～50％的历史价格区间，期间出现的反弹即为“中位区间反弹”。

图中第一段方框处的走势为中位区间反弹，运行时间 21 周，股价由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.04 元升至 17.28 元，波段涨幅 44%。此段反弹始于一根下影线较长的锤子阳线（2009 年 8 月 31 日至 9 月 4 日的周 K 线），看好该股的中线投资者可结合分时图找出当天的理想反弹买点。

图中第二段方框处的走势也是中位区间反弹，运行时间 34 周，股价由 11 元升至 19.6 元的阶段性新高，波段涨幅 78%，随后股价持续大跌。此段反弹在 2011 年 8 月末至 2011 年 1 月初进行十几周的横盘整理，表明反弹不活跃且力度有限，中线投资者可在获利后适时考虑离场。

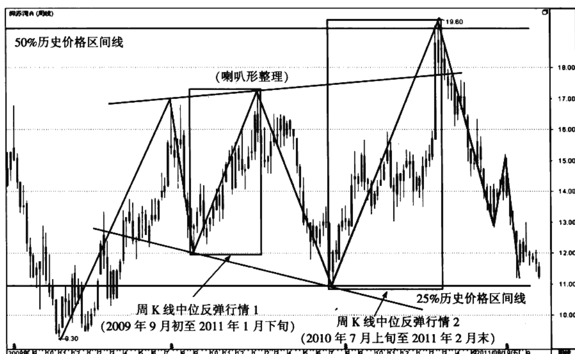


图 1—7　深赤湾 A（000022）周 K 线中位区间反弹

案例二：一致药业。图 1—8 是一致药业（000028）日 K 线盘面图。该股于 2007 年 2～9 月走出一段“对称三角形”中继整理形态，股价由 6.50 元攀升至 20.20 元的阶段性新高。由于对称三角形走势多集中在25%～50%的历史价格空间，期间的反弹即为“中位区间反弹”。

图中第一段方框处的走势是中位区间反弹，运行时间 33 天，股价由 10.6 元升至 16.8 元，波段涨幅 58%。看好该股的短线投资者可考虑在反弹启动时介入。

图中第二段方框处的走势也是中位区间反弹，运行时间 11 周，股价由 10.33 元升至 14.67 元，波段涨幅 42%。相比前一段日 K 线反弹，此段反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹从运行时间和盈利幅度看，更适合短线投资者操作。

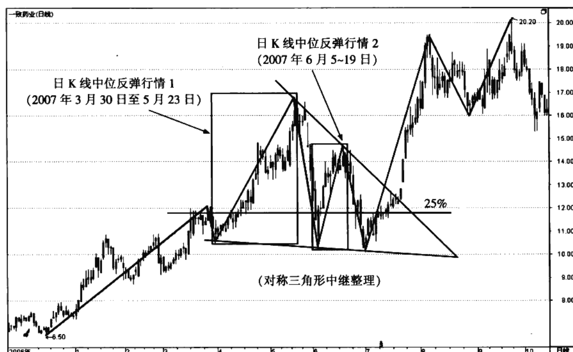


图 1—8　一致药业（000028）日 K 线中位区间反弹

4. “低位区间反弹”实战策略及风险控制要点

低位区间反弹是指在历史价格区间的 0%～25%内出现的反弹。相对于高位区间反弹和中位区间反弹，反弹波段的绝对涨幅相对较小；但实际的波动比率会很大，因此往往是最有盈利潜力的反弹波段。同样也是这个原因，投资者在操作这个区间的反弹时，可以放大止损点的范围，仓位可以较重。例如当股价长期下跌步入历史最低点附近，期间 15%的价格上下波动都是应该忍受的。

案例一：招商地产。图 1—9 是招商地产（000024）周 K 线盘面图。该股于 2010 年 4 月至 2011 年 8 月在 14～21 元价格区间进行矩形整理，此段走势处于 0%～25%的历史价格空间，期间的反弹即为“低位区间反弹”。

周 K 线低位反弹行情 1：运行时间 8 周，股价由 14.26 元升至 21.10 元，波段涨幅 48%。此反弹从运行时间和波段涨幅看，都属于实战中做反弹比较舒服的类型，看好该股的中线投资者应重仓参与，辅助其他技术工具研判反弹买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周 K 线低位反弹行情 2：运行时间 4 周，波段涨幅 34%。此反弹运行时间较短，看好该股的中线投资者应精准研判反弹买卖点，适当仓位参与。

周 K 线低位反弹行情 3：运行时间 11 周，股价由 15.50 元升至 19.60 元，波段涨幅 26%。此反弹运行时间尚可，但是波段涨幅不大，看好该股的中线投资者应半仓参与和控制好进出时机。



图 1—9 招商地产（000024）周 K 线低位区间反弹

案例二：宁波联合。图 1—10 是宁波联合（600051）日 K 线盘面图。该股 2005 年 10 月至 2006 年 4 月在历史价格低位走出两段整理形态：在 3.4～3.7 元区间做矩形整理，随后抬升至 3.8 元平台进行下降楔形整理。鉴于走势处于 0%～25% 的历史价格空间，期间的反弹即为“低位区间反弹”。

日 K 线低位反弹行情 1：运行时间 5 天，波段涨幅仅为 8%。从运行时间和波段涨幅看，短线投资者应半仓介入。

日 K 线低位反弹行情 2：运行时间 7 天，波段涨幅 8%。此段反弹“涨幅较低，反弹时间较短”，短线投资者应半仓介入。

日 K 线低位反弹行情 3：运行时间 10 天，波段涨幅 16%。此段反弹时间上可以把握，利润有十几个点，短线投资者可以重仓参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

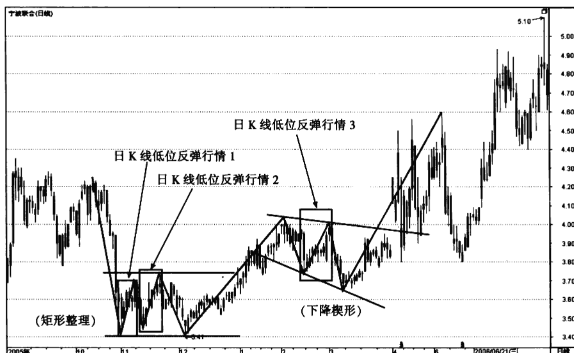


图 1—10 宁波联合（600051）日 K 线低位区间反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 “道氏理论”中的反弹原理

反弹这个术语尽管侧重于实战操作中的盈利，但是投资者还是要从根源上掌握“为什么会有反弹走势”，以及“如何操作反弹才能盈利”的技术原理。道氏理论是股市最经典的理论。道氏理论对看似没有规律的市场走势进行了分类和定义，也正是有了这些基础的分类和定义作为基础，技术分析才得到了市场的认可和发展。因此，本章以实战操作为出发点，对道氏理论的核心内容进行有所侧重的讲解，同时将道氏理论的实战价值明确提出——即利用道氏理论确认反弹的时间周期。

一、道氏理论：所有技术分析理论的源头

道氏理论是美国股市早期的技术分析研究者查尔斯·道和威廉·汉密尔顿市场智慧的结晶，主要根据股票平均价格指数进行市场推断。这一理论最早由查尔斯·道提出，因此称为“道氏理论”。

查尔斯·道是道琼斯公司及道琼斯工业指数的创办人之一，生前除了向全美提供金融新闻资讯服务，还出版发行《华尔街日报》并担任其主编。汉密尔顿是一位著名的财经记者，在《华尔街日报》从事编辑工作，曾与查尔斯·道在股票研究领域密切合作。

汉密尔顿赋予道氏理论全新内涵，将“股票市场是商业的晴雨表”这一道氏的核心理念发表文章解读，并以“股市价格运动”的社论标题刊发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《华尔街日报》上。1922 年，汉密尔顿出版了《股票市场晴雨表》一书，详尽阐明了道氏理论。

道氏理论认为“个股的价格波动是市场整体趋势作用的结果”，当时的人们普遍认为股票市场的个股价格波动是相互独立的，彼此之间没有关联。道氏理论的出现，无疑为预测股价运动拓展了一种全新的思路。

道氏理论是证券技术分析的理论基础，是所有股市技术分析理论的“开山鼻祖”，提纲挈领地提出了涵盖所有技术分析方法的三大假设条件：

（1）市场行为涵盖一切信息。股票市场的走势涵盖了政策面、基本面、国际形势、投资心理以及影响股票价格的全部因素；所有参与到股票金融市场的人，其心理预期和金融行为的投影全都体现在股市行情的变化中；身边即时发生的经济事件和政治事件，都会迅速消融在股市的运动中（包括不可预知的天灾人祸，股市行情也会有预见或者很快做出反应）。这一假设无疑为投资者研究股市提供了一条捷径：可以一定程度上忽略股市的基本面信息，单纯从盘面上分析股票价格走势而获利。

（2）股票价格始终沿着趋势运行。这一假设是技术分析最核心也是最根本的条件。包括股票在内的所有证券价格的运动都具有一定规律性，其运动方向是由市场内外的供求关系决定的。供求关系一旦确定，股价就会沿着既定的趋势运行下去，直到供求关系发生根本性的变化，趋势才会出现反转。

（3）市场行为永远都在重演。股市运行的三种趋势是由于市场交易主体（人）的心理因素决定的。股市中，人的交易行为和心理行为在遇到相同行情时，导致的结果多数情况下是相同或相似的，某一市场走势给投资者留下的正面或负面的影响将长期存在。也就是说，由于每个投资者交易的心理定势，导致牛市和熊市将交替存在，历史永远都在重演。

1. 道氏理论的三种运动趋势

道氏理论的核心是建立在“股市只存在三种运动趋势”的基础上的，无论哪一种运动趋势，都必须得到成交量的确认。

第一种运动趋势是“主要趋势”：即股市整体向上或向下的运动，也是投资者常说的“大牛市”、“大熊市”。道氏理论的主要趋势是股市的基本趋势，持续时间少则 1 年，多则几年，是长线交易者的主要操作波段。

第二种运动趋势是“次要趋势”：也称“次级运动”，即走势与主要趋势相反的具有迷惑性的运动。牛市的次要趋势是运行时间较长的下跌波段；熊市的次要趋势是运行时间较长的上升波段。次要趋势持续时间少则 3 周，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多则数月，是股市中线交易者的主要操作波段。

第三种运动趋势是"短暂趋势"：也称"日间波动"，即股票指数每一天的价格波动，是股市短线交易者主要关注的周期。道氏理论认为日间波动具有不可预测性，在当时的情况下这一结论无疑是正确的。随着电脑技术在证券业中的广泛应用，日线的行情被细分为 60 分钟线、30 分钟线、5 分钟、1 分钟等小周期盘面，因而"短暂趋势"也具有可分析性和可预测性，因此就获得了可操作性。

2. 市场参与者的心理定势促成了主要趋势的形成

道氏理论除了提出股市的三种运动趋势，还对主要趋势（大牛市、大熊市）产生的原因进行了解读。

3. "熊市"产生的原因

道氏理论认为：熊市（主要趋势向下）产生的主要原因是国家各种经济层面的弊端和利空因素长期积累爆发后在股市中形成的投影。只有当那些最糟糕的经济状况被股票价格彻底消化掉，熊市才得以结束。

一段熊市行情，从产生到消亡通常要经历三个阶段：

熊市第一阶段：在牛市中以较高价格购买股票的投资者，盈利的希望破灭，并对股市前景持悲观的态度，纷纷抛出手中的股票，导致股价大幅下跌。此阶段股价的下跌是由于那些内行人士和冲动股民的共同抛售造成的。

熊市第二阶段：随着经济萧条的蔓延、上市公司的收入减少，导致股票持续下跌，投资者开始大量抛售股票，市场上普遍看空后市。这一阶段抛售的股票主要是垃圾股。

熊市第三阶段：随着股价进一步下行，即使是看好手中股票、坚信后市利好的理性投资者，也开始对行情动摇和绝望，纷纷抛售手中的绩优股，将股票变现以避免更大的损失。这一阶段抛售的股票主要是优质股。

道氏理论的主要研究者汉密尔顿通过对美国股市行情数据的研究分析，得出这样的结论："平均的牛市趋势是 25 个月，平均的熊市趋势是 17 个月。换句话说，熊市的平均时间大约是牛市时间的 70%。成交量逐渐变低和走平是熊市结束的预兆。当然，股市的晴雨表不会直接告诉任何人熊市转向牛市的拐点时机。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. “牛市”产生的原因

道氏理论认为：牛市（主要趋势向上）产生的主要原因是国家各种经济层面的多种利好因素（包括商业环境的改善、股市投机活动的增加、购买股票需求量的增大等）积累爆发后在股市中最大限度的体现。只有当那些最积极的经济状况无法被股票价格消化掉，牛市才会宣告结束。

一段牛市行情，从产生到消亡通常要经历三个阶段：

牛市第一阶段：熊市末端的投资低潮期即将结束，人们重新恢复对国家经济未来发展的信心，看好后市的投资者逐渐增多，股市中的交易量也开始增多。这一阶段市场上进行交易的主要是聪明的投资者，预示股票价值的重新回归。

牛市第二阶段：股票价格对上市公司盈利状况的普遍改善做出相应的积极反应，更多的投资者根据财经信息及公司的财务报表确定后市利好，纷纷参与股市。此阶段的初期尽管股价总体走势是上升的，但也存在次要趋势的回撤对股价修正的因素，市场利好的信号尚未完全显露。进入此阶段中期，股票价值的调整趋于稳定，市场上的绩优股受到追捧、涨幅巨大，股市中理性的投资者占据主流。当然，期间也会出现令信心不稳的投资者提前出局的次级回调。

牛市第三阶段：股价不断攀升、投资者情绪高涨。那些不懂股市的、不理性的人们也纷纷入市，买入近期暴涨的股票（主要是垃圾股）。此时市场表面上空前繁荣、全民炒股的火热势头不可阻挡，但随着投机行为愈发混乱，股市对资金的吸纳出现滞胀。仅凭人们希望和预期支撑的股价飞涨局面很快发生逆转。此阶段公众盲目的信心不仅消融了股票的现有价值，也透支了未来的期望值，期间上升势头最猛的几乎都是垃圾股。

道氏理论的主要研究者汉密尔顿认为：“正确地预测牛市顶部远比预测牛市的底部更困难。市场价格会在距离顶部很小的范围内不定期的波动，直到以多数人不易觉察的姿态，迅猛下跌形成熊市。”

二、反弹操作中的长线、中线和短线

道氏理论是股市技术分析的基础理论，其中的三种运动趋势的论述，直到今天仍被众多投资者用于实战。本书为方便投资者实战中更好地分析和操作反弹，以道氏理论为基础，将“固定盘面上 5 根 K 线以上的上升走势都视为可供投资者实战操作的反弹行情”。投资者应先明确自己打算做何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种级别的反弹，再选定周期盘面，了解理论上最短的持股周期和盈利预期。下面我们从实战角度定义三种运动趋势所属的周期，便于投资者反弹操作。

1. 主要趋势反弹：半年交易一次的长线反弹操作

主要趋势反弹，是指月 K 线盘面上至少 5 根月 K 线（运行时间持续半年以上）的适宜操作上升走势。期间的主要反弹波高点是不断创新高，每一波的低点也在抬高。操作主要趋势反弹，称为"长线反弹操作"。长线投资者若想操作主要趋势的反弹，应在炒股软件上观察月 K 线，并辅以周 K 线，通常至少半年才能完成一次交易。

主要趋势反弹，运行时间一般为 5 个月至 36 个月，一旦运行超过 5 根 K 线，强势股会出现 2～3 倍的涨幅，普通股会有 50%～150%的涨幅（表 2—1）。接下来我们结合实盘图详解主要趋势反弹。

表 2—1 主要趋势反弹的实战要点

看盘周期	月 K 线为主（周 K 线为辅）
行情运行时间	5～36 根月 K 线
行情最短交易周期	5 个月
反弹行情涨幅（盈利）范围	50%～300%

案例：上证指数。图 2—1 是上证指数（999999）月 K 线盘面图。图中有 3 段月 K 线级别的主要趋势反弹，即运行时间至少为 5 根月 K 线的适宜操作的上升波段。

反弹波段 1：沪市大盘自 2003 年 11 月 1307.40 的低点一路上行，直至 2004 年 4 月创下 1783.01 点的新高，宣告这段主要趋势反弹的结束。此反弹运行时间 6 个月（6 根月 K 线组成），波段涨幅 36%。

反弹波段 2：沪市大盘自 2005 年 6 月 998.23 的低点一路上行，直至 2007 年 10 月创下 6124.04 点的新高，完成这段主要趋势反弹。此反弹运行时间 29 个月，股价由上证指数历史最低点涨至历史最高点，涨幅超过 5 倍。若将大盘视为特殊的个股，其符合"主要趋势反弹超过 5 根 K 线，强势股都有 2～3 倍涨幅"的特征。此段月 K 线级别的大反弹在 A 股市场历史上是空前罕见的。

反弹波段 3：大盘自 2008 年 10 月 1664.93 的阶段性低点一路上行，直至 2009 年 8 月创下 3478.01 点的阶段性新高，完成这段主要趋势反弹。此反弹运行时间 11 个月，波段涨幅超过 1 倍。若将大盘视为特殊的个股，其符合"主要趋势反弹超过 5 根 K 线，普通股会有 50%～150%涨幅"的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—1 上证指数（999999）月 K 线主要趋势反弹

2. 熊市次要趋势反弹：利润可以翻倍的周 K 线级别反弹

次要趋势是针对主要趋势的反向调整走势，对主要趋势起到反向修正的作用，持续时间最短为 5 周，操作次要趋势反弹称为“中线反弹操作”。中线投资者若想操作次要趋势反弹，应在炒股软件上观察周 K 线走势，至少 1 个月完成一次交易。

次要趋势反弹，运行时间一般是 5～36 周，至少 5 根周 K 线才可确定一段适宜操作的次要趋势反弹。次要趋势反弹一旦运行超过 5 根周 K 线，对主要趋势的修正幅度就越强。通常情况，一段次要趋势反弹对于前一段主要趋势的价格反向修正幅度是 33%～66%（表 2—2）。

表 2—2 次要趋势反弹的实战要点

看盘周期	周 K 线为主（日 K 线为辅）
行情运行时间	5～36 根周 K 线
行情最短交易周期	5 周
对主要趋势的反向修正幅度	33%～66%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在熊市的次级反弹，通常会出现翻倍行情，利润相当可观，但操作风险也相对较大。中线投资者须严格按照确定交易周期进行波段操作，选出反弹行情可能翻倍的个股。假如大盘在一次熊市次级趋势反弹中涨幅超过 50%，强势股在熊市次级反弹中往往会走出翻倍行情。

案例一：上证指数。图 2—2 是上证指数周 K 线盘面图。图中有一段熊市主要趋势下的次级反弹走势：上证指数于 2007 年 11 月 26～30 日的周 K 线跌至 4778.73 点的阶段性新低，随后进入熊市次级反弹，至 2008 年 1 月 14～18 日的周 K 线创下 5522.78 点的阶段性新高，宣告此段熊市次级反弹完成。此反弹运行时间 8 周，波段涨幅 15%，期间应选出强势个股进行反弹操作。



图 2—2 上证指数（999999）周 K 线熊市次要趋势反弹

案例二：晨鸣纸业。图 2—3 是晨鸣纸业（000488）周 K 线盘面图。图中出现 2 段熊市主要趋势下的次级反弹：

熊市次级反弹波段 1：该股于 2008 年 3 月 31 日至 4 月 3 日的周 K 线跌至 12.66 元的阶段性新低，随后开始进入熊市次级反弹，至 2008 年 5 月 19～22 日的周 K 线创下 18.28 元的阶段性新高，宣告此段熊市次级反弹结束。此反弹运行时间 8 周，波段涨幅 44%，是适合中线投资者操作的理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹波段。

熊市次级反弹波段 2： 该股于 2008 年 6 月 23～26 日的周 K 线跌至 9.80 元的阶段性新低，随后进入熊市次级反弹，至 2008 年 7 月 21～25 日的周 K 线收在 12 元附近，宣告此段熊市次级反弹结束。此反弹运行时间 5 周，波段涨幅 21%，盈利效果尚可，是比较适合中线投资者操作的反弹波段。



图 2—3　晨鸣纸业（000488）周 K 线熊市次要趋势反弹

3. 短暂趋势反弹：适宜短线投资者的日 K 线级别反弹

短暂趋势反弹，也称“窄幅区间盘整的日间波动”，即盘整形态下日 K 线级别的反弹行情。短暂趋势反弹是在日 K 线盘面上运行时间至少为 5 天的上升走势，若日 K 线的反弹走势小于 5 根 K 线，应切换成 60 分钟线或 30 分钟线观察。在日 K 线图上，短暂趋势反弹运行时间一般为 5～36 天。操作短暂趋势反弹，称为“短线反弹操作”（表 2—3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2—3 短暂趋势反弹的实战要点

看盘周期	日 K 线为主（30 分钟线或 60 分钟线为辅）
行情运行时间	5～36 根日 K 线
行情最短交易周期	5 天
短暂趋势的反弹涨幅范围	5%～30%

许多投资者认为短暂趋势反弹操作就是"今天进、明天出"的操作，实际上这属于"超短线操作"。事实上，短暂趋势反弹交易一次至少为 5 天时间。短暂趋势反弹如果把握准确且以复利形式滚动资金操作，赚取的利润远比主要趋势反弹和次要趋势反弹高得多，当然风险也会相应增加。

实战中的短暂趋势反弹，一般是处于盘整形态（矩形整理、三角形整理等），投资者应牢记这一条。

案例一：上证指数。图 2—4 是上证指数日 K 线盘面图。沪市大盘在 2010 年 2～5 月走出一段整理形态，股指由 2600 点升至 3000 点后迅速滑落。期间有过 2 段短暂趋势反弹走势。



图 2—4 上证指数（999999）日 K 线短暂趋势反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短暂趋势反弹行情 1：上证指数于 2011 年 2 月末小幅回档，跌至 2839.20 点，随后步入短暂趋势反弹，至 2011 年 3 月 9 日创下 3012.04 点的阶段性高点，完成整个短暂趋势反弹。此反弹运行时间 11 天，波段涨幅 6%，短线投资者应关注期间个股的走势，捕捉短期强势股操作。

短暂趋势反弹行情 2：2011 年 3 月 15 日上证股指跌至 2850.95 点的阶段新低，随后步入日间波动的反弹走势，直至 2011 年 4 月 18 日创下 3067.46 点的阶段性新高，完成短暂趋势反弹。此反弹运行时间 23 天，波段涨幅 8%，短线投资者应关注期间个股的走势，捕捉短期强势股操作。

案例二：华帝股份。图 2—5 是华帝股份（002035）日 K 线盘面图。该股于 2011 年 6～9 月走出典型的中位矩形整理形态，股价随即在 12.50～14.00 元的价格区间盘整，于 8 月末跌出矩形整理的下轨支撑线。在此期间该股有过 2 段短暂趋势反弹。

短暂趋势反弹波段 1：2011 年 7 月 26 日股价跌至 12.42 元的低点，随后步入短暂趋势反弹，至 2011 年 8 月 3 日收于 13.67 元的波段高点，完成短暂趋势反弹。此反弹运行时间 7 天，波段涨幅 10%，短线投资者应安全研判介入时机。

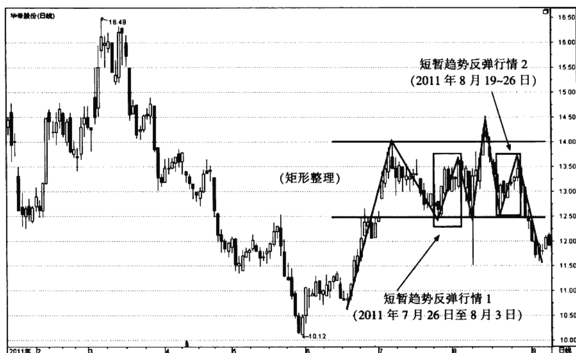


图 2—5 华帝股份（002035）日 K 线短暂趋势反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短暂趋势反弹波段 2：2011 年 8 月 19 日股价跌至 12.55 元的低点，随后步入短暂趋势反弹，至 2011 年 8 月 26 日收于 13.68 元的波段高点，完成短暂趋势反弹。此反弹运行时间 6 天，波段涨幅 9%，短线投资者应安全研判介入时机。

4. 牛皮市反弹：最常见并且操作难度大的上升波段

道氏理论并没有明确地提出"牛皮市（盘整）"的概念，但是在市场的实际走势中最常见。所谓牛皮市就是盘整走势，即在固定周期盘面上任意一段走势的连续高点与高点之间、低点与低点之间，只要不存在趋同的关系（同时大于或者同时小于），即可视为盘整。在实战中，只要固定盘面的反弹运行时间低于 5 根 K 线，即可视为"牛皮市反弹"，应选用次级周期进行观察。

牛皮市反弹可以出现在股市任意的时间周期（月 K 线、周 K 线、日 K 线等）和空间区域（股价的高位、中位和低位）。投资者一旦无法研判某段反弹是否为牛皮市反弹，很容易在实际交易过程中出错。由于牛皮市中很少有趋势性走势，实战中把握的难度较大，因此牛皮市反弹不是本书重点讲解的反弹类型。对于投资者来说，遇到这个阶段，无论是持仓的还是空仓的，最好是不动，观望等待市场走出明确的信号为好。



图 2—6 宝安地产（000040）周 K 线牛皮市反弹示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—6 是宝安地产（000040）周 K 线盘面图。该股于 2008 年 11 月至 2010 年 5 月在 0%～25%历史价格低位走出 2 段整理形态：由 2.48 元升至 5.50～8.00 元区间，形成下降楔形整理；随后抬升至 9 元的阶段性高点后回踩，在 6.40～8.00 元区间做矩形整理。

图中有 3 处周 K 线级别的牛皮市反弹行情：牛皮市反弹行情 1，运行时间 3 周，波段涨幅 21%；牛皮市反弹行情 2，运行时间 4 周，波段涨幅 14%；牛皮市反弹行情 3，运行时间 3 周，波段涨幅 27%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　高胜算的“实战8浪结构”

道氏理论侧重于市场走势的长期运行，而艾略特的“波浪理论”由于“分形”理论的广泛存在性，因此在实战交易中更有指导意义。本书从实战角度出发重点讲解波浪理论，并归纳出反弹操作中高胜算的“实战8浪结构”，目的在于能够大大提高交易的成功率。

一、什么是“实战8浪结构”

波浪理论的全称是“艾略特波浪理论”，是美国人R·N·艾略特通过对道琼斯工业平均指数的仔细研究而发现的一种技术分析理论。艾略特发现波浪理论后将其应用于证券市场，但是其研究成果及体系尚不完整，在当时未得到广泛认可（尽管艾略特曾经正确预言道琼斯工业平均指数将超越1929年创下的最高点386点，迎来一段大牛市）。直至20世纪70年代，另一位美国证券分析者查尔斯·柯林斯在系统研究艾略特的波浪理论后出版了《波浪理论》一书，波浪理论才获得人们普遍的关注和认可。

艾略特是在研究道氏理论牛市与熊市时，发现两者的价格波动具有重复性，从而受到启发，力图找出上涨和下跌的规律，从而发现波浪理论。波浪理论认为股市是经济走势的晴雨表，由于经济走势具有周期性，股市也相应的具有周期性，其上涨和下跌都应遵循周期性的波浪式运动规律。

任何周期盘面的上涨或下跌走势，无论运行时间长短，都将满足“5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段上升浪+3段下跌浪”或者“5段下跌浪+3段上升浪”的结构——这是波浪理论最核心的知识点，也是投资者实战做反弹时必须牢记的。

1. “8浪结构”是波浪理论的核心

波浪理论认为：股价的走势就像自然界中波浪的潮起潮落一样，具有一定的规律性，每一波完整的股价走势都是由8浪结构组成的。其中的每一浪是股价走势图中相邻低点与高点（或高点与低点）之间的运行轨迹，可能为一段上升浪，也可能为一段下跌浪，运行的时间不尽相同。

只要股市继续存在一天，固定的盘面上将会永远交替出现“8浪结构的上升或者下跌”。下面通过简单的线图来讲解主要运动趋势（牛市或熊市）的8浪结构。

在这里需要说明的是，本书讲解的“实战8浪结构”是完全从实战的角度展开的，在一定程度上与艾略特的波浪理论有差异。最重要的一点就是：实战8浪结构可以是任何周期盘面上的一个局部走势。也就是说，投资者只需要在实战中，能够判断一个局部的“实战8浪结构”就可以了，因为这完全可以用来指导实际交易了，这也是一些交易高手所说的，“做好一张图，一辈子不发愁”的意义所在。至于这段走势之前或是之后是什么样的，投资者是不用去考虑的。

2. 牛市的“实战8浪结构”

图3—1是一段“牛市实战8浪”结构图。图中数字或字母所处的位置均是股价的峰点或谷点，也是每一浪走势的终点。如图所示，“牛市第1浪”、“牛市第3浪”、“牛市第5浪”、“牛市b浪”都是上升浪；“牛市第2浪”、“牛市第4

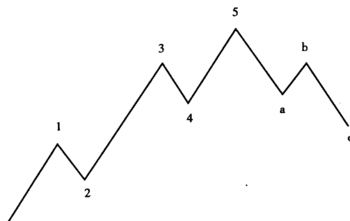


图3—1 牛市的8浪结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪"、"牛市 a 浪"（注：这个术语是本书从实战中定义的，也就是通常波浪理论中的 A 浪）、"牛市 c 浪"都是下跌浪，以上 8 浪构成一段完整的牛市行情。

固定盘面上的一段牛市行情，遵循着"第 1 浪至第 5 浪呈上升趋势，a 浪至 c 浪呈下降趋势"的基本态势。事实上就是两段趋势的连接，牛市行情的 8 浪结构是"前五浪升，后三浪降"的过程，简称"五升三降"，因此可以得出实战中数浪的基本规则：

（1）牛市第 5 浪最高点>牛市第 3 浪最高点>牛市第 1 浪最高点。

（2）牛市第 4 浪最低点>牛市第 2 浪最低点。

（3）牛市第 5 浪最高点≥牛市 b 浪最高点（注：数值近似就可以了）。

（4）牛市 a 浪最低点>牛市 c 浪最低点。

结合本书反弹定义，实战中只要 8 浪结构划分较为正确，牛市行情的"第 1 浪"、"第 3 浪"、"第 5 浪"、"b 浪"都是适宜操作的反弹行情，这四段浪也是"波浪理论的牛市反弹波段"（图 3—2）。



图 3—2 中国医药（600050）日 K 线牛市 8 浪结构

3. 熊市的"实战 8 浪结构"

图 3—3 是一段熊市行情完整的 8 浪结构图。实际上就是牛市实战 8 浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

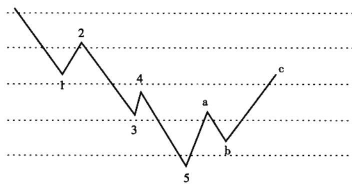


图 3—3 熊市的 8 浪结构

结构的“倒置”。如图所示，“熊市第 1 浪”、“熊市第 3 浪”、“熊市第 5 浪”、“熊市 b 浪”都是下跌浪；“熊市第 2 浪”、“熊市第 4 浪”、“熊市 a 浪”、“熊市 c 浪”都是上升浪，以上 8 浪构成一段完整的熊市行情。

固定盘面上的一段熊市行情，遵循着“第 1 浪至第 5 浪呈下跌走势，a 浪至 c 浪呈上升走势”的基本态势。熊市行情的 8 浪结构是“前五浪降，后三浪升”的过程，简称“五降三升”。因此可得出以下结论：

（1）熊市第 1 浪最低点>熊市第 3 浪最低点>熊市第 5 浪最低点。

（2）熊市第 1 浪最高点>熊市第 2 浪最高点>熊市第 4 浪最高点。

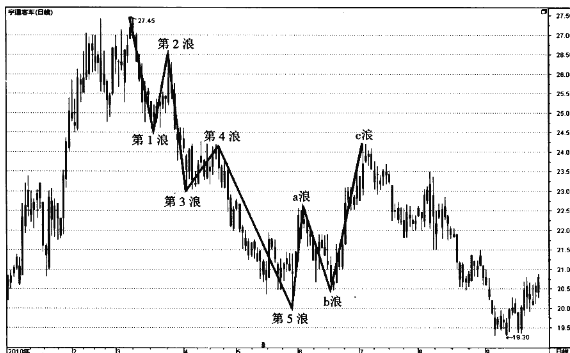


图 3—4 宇通客车（600066）日 K 线熊市 8 浪结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）熊市 c 浪最高点＞熊市 a 浪最高点。

结合本书反弹定义，实战中只要 8 浪结构划分较为正确，熊市行情的“第 2 浪”、“第 4 浪”、“a 浪”、“c 浪”都是适宜操作的反弹行情，这四段浪也是“波浪理论的熊市反弹波段”（如图 3—4）。

由于绝大多数股票走势中，局部（阶段性）的表现通常都是标准的实战 8 浪结构。只要你按照这样的方法重新去定义要操作的个股走势，胜算就会非常高。

4. “实战 8 浪结构”的分形原理

投资者研究波浪理论时应当注意：固定盘面上的每一浪，均可以在次级周期盘面上细分出 5 浪或 3 浪结构（推动浪可细分为 5 浪结构、调整浪可细分为 3 浪结构）；固定盘面上一波完整的牛市或熊市，在更高级周期盘面上显示为 2 段连续的小浪。也就是说，“任一波浪级次的浪，均可被细分为更小级次的多重浪；任一波浪序列走势相同的连续 5 段或 3 段浪，均可合并为更大级次的单一浪”，这即是股价走势的“分形”特征。

“分形”的概念是由美籍数学家曼德布罗特首先提出的，1967 年他在美国权威的《科学》杂志上发表论文阐述“分形说”：在空中拍摄的 100 公里长的海岸线与放大的 10 公里长的海岸线，两张照片看上去极为相似。同样，一座山、一个湖泊若用不同的焦距拍摄整体与局部的轮廓图，看上去仍然是相似的。曼德布罗特将自然界中这些部分与整体具有相似性的形体称为分形，就此创立了“分形几何学”和“分形理论”。

根据分形理论，一片树叶的形状与它所在的整棵树的形状是相似的，单位的树叶 DNA 特征的累加和组合形成了枝繁叶茂的整棵树的 DNA 特征。同理，股市里最低级别的周期（以 A 股为例即是“1 分钟线”）的任一推动 5 浪或修正 3 浪，构成更高一级别周期的其中一浪。随着周期和行情的叠加，共同构成最高级别周期（以 A 股为例即是“年线”）的走势及形态特征。盘面上的每一浪在周期不固定的情况下，可以压缩或延长，可以变得简单或复杂，但无论“波”、“浪”如何拆分，可以明确的一点是：8 浪的基本结构是永远不变的。

图 3—5 是一段牛市行情的 8 浪结构分形示意图。图中用粗细不同的线段代表不同周期的股价走势。在月 K 线盘面上看，走势为行进中的两浪（上升浪和下跌浪）；在周 K 线盘面上看，相同的走势就成了完整的 8 浪结构；在日 K 线盘面上看，已经走出 34 浪的复杂行情。通过此图，我们可以直观地看出股票的“分形结构”：次级周期走势的累加形成更高级别的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

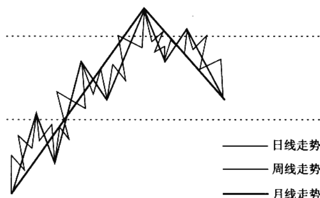


图 3—5 牛市的 8 浪结构分形示意图

下面结合实盘案例进行解读，便于投资者实战中更好地运用波浪理论操作反弹。

图 3—6 是新疆天业（600075）月 K 线盘面图。图中方框处是两段月 K 线级别的波浪走势：

第一段浪为下跌浪，由 14 根月 K 线组成，运行时间较长、股价跌幅较大，根据股市分形原理，这段月 K 线级别较长的下跌浪，应由周 K 线级别的 5 段下跌推动浪构成。

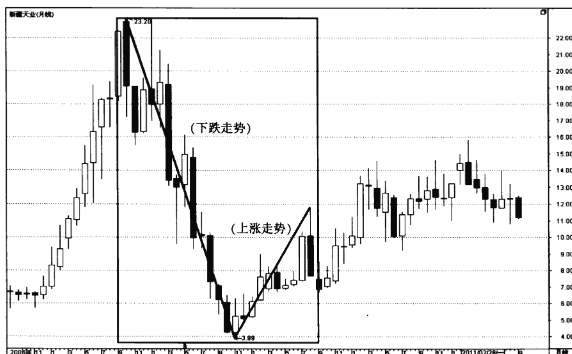


图 3—6 新疆天业（600075）月 K 线波浪走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二段浪为上升浪，由10根月K线组成，属于短暂的上升浪，根据股市分形原理，这段月K线级别短暂的上升浪，应由周K线级别至少3段上升调整浪构成。

图3—7是新疆天业（600075）周K线盘面图。图中方框处的走势与图3—6的月K线走势完全相同。通过此图可知：月K线级别一段运行时间较长下跌走势，是周K线盘面上显示为连续的下跌5浪（熊市第1浪至第5浪）；月K线级别一段运行时间较短的上升走势，在周K线盘面上显示为连续的上升3浪（熊市a浪至c浪）。

在周K线盘面上，第2浪的高点为23.15元，距离第1浪的高点23.20元只有0.05元的价格差，尽管满足下跌的走势定义，但在波浪标准上存疑。实战中若想验证第2浪走势是否数对，可根据股市的分形原理，选择次级周期（日K线）观察周K线级别第1浪和第2浪的次级结构是否正确。

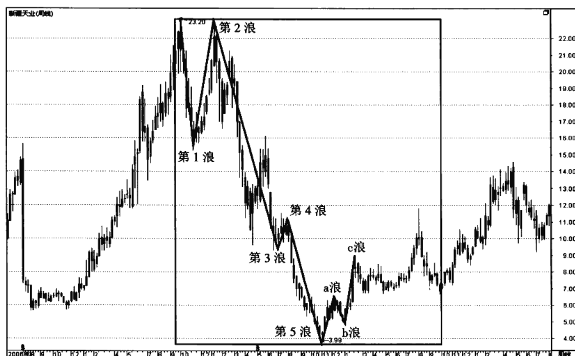


图3—7　新疆天业（600075）周K线熊市8浪结构

图3—8是新疆天业（600075）日K线盘面图。图中方框处走势与图3—7中周K线第1浪与第2浪的走势完全相同。在日K线图上可以清晰画出“下跌5浪”和“上升3浪”，验证周K线波浪画法的正确性。值得一提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是，日 K 线图上 c 浪走势运行时间特别长，几乎差一点儿突破之前第 1 浪的起始高点，这属于调整浪的一种变异形态："变形底部调整浪"。

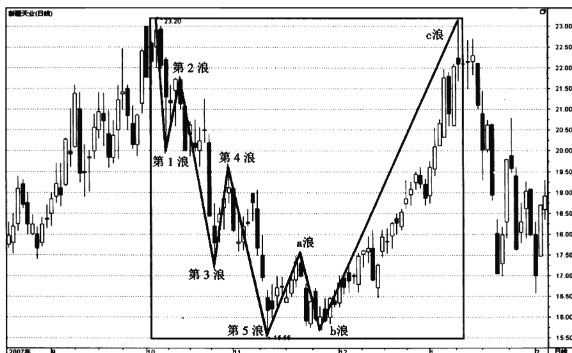


图 3—8　新疆天业（600075）日 K 线熊市 8 浪结构

波浪理论的分形特征与中国古代《易经》中蕴含的"太极生两仪、两仪生四象、四象生八卦……"极其相似。波浪理论看似很简单，若想在实战中"数准浪"难度确实不小。投资者需要掌握波浪理论的基本原则，以便正确识别固定盘面上的牛市或熊市，认清哪一段浪是推动浪、哪一段浪是调整浪，确定当前走势属于波浪范畴的第几浪，最后尝试性根据画出运行中的波浪走势，推断之后的波浪结构，以此为依据操作下一段反弹行情。这也是本书在这一章重点讲解实战 8 浪结构的原因所在。

二、"数准浪"是操作反弹的前提

艾略特波浪理论的实战要素按照其重要程度排序分别是："浪形"、"运行幅度"和"运行时间"。

浪形是实战中最重要的一点，也是决定股价波浪走势的关键。股价运行过程中，若将某一浪看错，整个 8 浪结构都可能会出错；相应地对运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度和运行时间的判断也会出错，反弹行情将难以把握或者注定失败。

如果投资者对于不同的波浪形态了如指掌，也就能够较为准确地预知股价下一步将如何运行以及后市反弹将如何操作。波浪理论的每一种浪都集中反映股价走势对于投资者心态的影响，下面以牛市的 8 浪为例具体分析。

1. 牛市 8 浪的市场意义

(1) 牛市第 1 浪：始于熊市的消极氛围，在遍地利空消息的悲观情绪下，技术层面市场成交量及成交额却开始出现明显的增量，市场上多数投资者认为这只是一次“涨幅不小的反弹行情，熊市的大趋势未发生改变”。多数的牛市第 1 浪处于市场底部，是市场价值回归的表现，但随后的第 2 浪仍被多数人视为“熊市的延续”。大周期（月 K 线级别）的牛市第 1 浪是在价格经历长期跌势调整后出现的，市场上资金充裕，后市前景相对乐观。

实战中研判牛市第 1 浪是否成立，应观察次级周期盘面上是否走出完整可靠的 5 浪结构。图 3—9 是徐工机械（000425）周 K 线盘面图。假定股价当前运行至 A 处，根据波浪理论研判后市，图中的波浪画法看起来是比较合理的，但仍需观察图中的“牛市第 1 浪”在日 K 线上是否已走出完整的 5 浪结构。

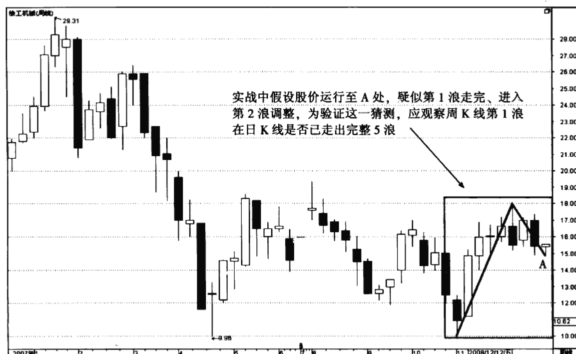


图 3—9　徐工机械（000425）周 K 线波浪走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—10 是徐工机械（000425）日 K 线盘面图。图中方框处的行情对应图 3—9 该股周 K 线的疑似"第 1 浪"走势。鉴于日 K 线走势未能画出符合标准的 5 浪完整结构，则周 K 线对应行情不能视为第 1 浪。

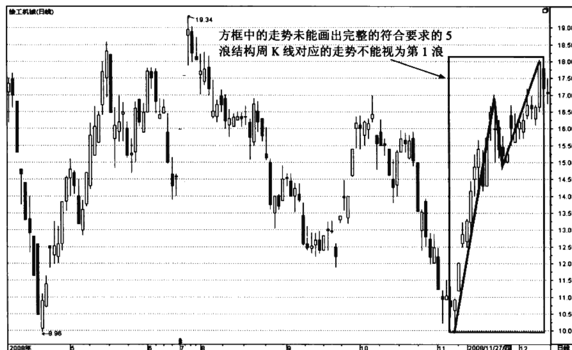


图 3—10 徐工机械（000425）日 K 线波浪走势图

(2) 牛市第 2 浪：强势股通常情况要将跌回第 1 浪涨幅的一半，因此在第 2 浪走势结束时，市场上几乎无利可图。如果第 1 浪运行较为强势，则第 2 浪回调幅度较小。实战中应注意观察牛市第 2 浪的回踩幅度，据此判断股性的强弱，也应小心随后可能出现盘整走势。

(3) 牛市第 3 浪：市场上各种资金纷纷介人，供求关系、基本面和投资者的信心均彻底改善。这一阶段，市场上会出现较大的成交量及价格波动。周 K 线级别的牛市第 3 浪是所有三段推动浪中最长的，且经常出现延展浪。小股本的优质股将在这一阶段脱颖而出，三流股也会蹦出几匹"黑马"。实战中，中线交易者应关注周 K 线级别的小盘股，确定行情突破第 1 浪高点且涨势不变后再进行相应反弹操作。

(4) 牛市第 4 浪：通常走得比较规矩，其修正的幅度及运行时间相对容易预测，它与第 2 浪之间存在"交替原则"（本章随后将详细说明）。牛市第 4 浪阶段，高价股少有出色表现，低价股则通常大幅获利回吐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）牛市第 5 浪：股价的泡沫开始产生，市场呈空前繁荣景象。原先的"领涨股"已悄然隐退，大周期的第 5 浪在经济面变差之前就已结束。当听到身边人都在谈论股市，应警惕牛市第 5 浪转瞬即逝。

（6）牛市 a 浪：这是投资者逃顶的第一次机会。这一阶段，市场上多数投资者都相信"牛市 a 浪"只是正常的下跌调整，但个别股票会提前出现大跌且杀伤力巨大。理性的投资者应避开这段行情，不做任何交易。

（7）牛市 b 浪：牛市行情的最后一段反弹，也是典型的"多头陷阱"，主力试图使部分投资者相信新一轮上升浪即将开始。周 K 线盘面上多数股票 b 浪上涨乏力，但绩优题材抗跌明显。

（8）牛市 c 浪：残酷的"多杀多"行情具有很强的破坏性，这一阶段看多后市的投资者大量出逃，在牛市 a 浪和牛市 b 浪阶段始终看多后市、未能及时逃顶的投资者，在牛市 c 浪首轮大跌后纷纷出局，导致更多看好后市的投资者离场，这种"多杀多"情况将充斥整个牛市 c 浪阶段。

2. 实战 8 浪结构"抓反弹"的要点

波浪理论结构上的固定性和周期划分上的灵活性，使投资者在实战中可以据此研判后市行情。实战中应用波浪理论"抓反弹"应牢记以下要点。

①务必"画出精确的 8 浪结构"。不管选用何种周期看盘，这一点是非常关键的。投资者应严格按照艾略特的数浪原则（本章随后讲解相关内容）数出"标准且有效性较大"的 8 浪结构，再考虑操作相应的某一浪反弹。

②识别当前股价运行至哪一浪。在已完成的盘面上，明确画出上升或下跌的每一浪是相对容易的，但是在实战中就需要研判"当前股价运行至哪一浪"。只有研判得较为准确，才可根据波浪理论分析和预判未来几浪的发展脉络，制定下一步的交易策略。

事实上，波浪理论在实际应用中是有一定局限性的，只有将每一级波浪走势特征及数浪原则烂熟于心，才能在实战中及时准确地分析出未来的波浪走势。

3. 实战中的"数浪原则"

在固定盘面上准确画出一波牛市或熊市的 8 浪结构是每个技术派投资者应当努力做到的，尽管"数准浪"和"画对浪"的难度确实不小。在画出一段"8 浪结构"后，如何检验自己的画法是否正确呢？应借助波浪理论的"数浪原则"，对已画出的波浪结构进行研判。

（1）第 3 浪不能为最短推动浪。不论是牛市还是熊市，三段主要趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的推动浪（第 1 浪、第 3 浪、第 5 浪）必须符合“第 3 浪不能为最短”这一要求。如果所画的 8 浪结构中恰好“第 3 浪为最短的一段推动浪”，意味着画浪错误或股价无法按照标准的 8 浪结构完成。此原则是实战数浪过程中最重要的一条，在股价实际走势中，第 3 浪通常是三段推动浪中最长的。实战中，如果发现行进中的第 3 浪小于第 1 浪，则不能按照 5 浪的标准走势预判接下来的行情。实际上，三段推动浪的运行时间不会全部相近，至多某两段推动浪运行时间和长度大致近似。

图 3—11 是 TCL 集团（000100）日 K 线盘面图。此图为行进中的上升浪，根据目前画法，当前股价前 3 浪已走完、第 4 浪正进行回调。通过观察发现，图中第 3 浪的运行长度明显小于第 1 浪的运行长度，不符合“第 3 浪不能为最短推动浪”的数浪原则，意味着当前波浪画法很可能是错误的，重新修改后图 3—12 的画法才是基本正确。

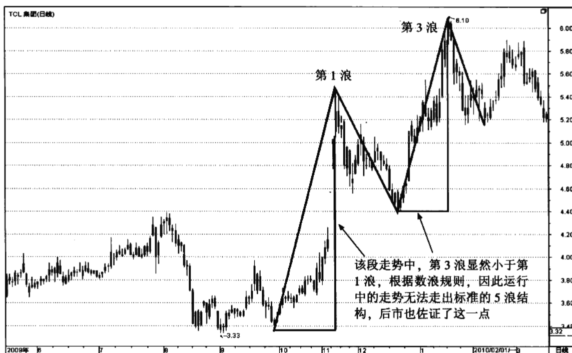


图 3—11 TCL 集团（000100）日 K 线“牛市第 3 浪最短”错误画法

（2）第 4 浪不能与第 1 浪（价格上）重叠。第 4 浪与第 1 浪价格上出现重合，意味着第 4 浪的修正幅度过大，股价朝既定主要趋势运行的动能明显不足，很可能无法出现第 5 浪或者“第 5 浪无法走完（注：其次级细浪无法完成 5 浪结构）”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—12 TCL 集团（000100）日 K 线牛市 5 浪正确画法

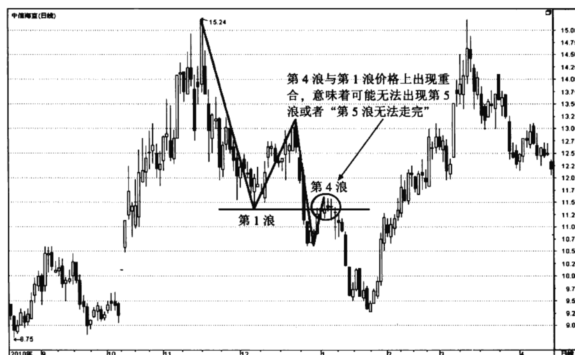


图 3—13 中信海直（000099）日 K 线熊市第 1 浪与第 4 浪价格重合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—13 是中信海直（000099）日 K 线盘面图。图中画线走势是一段下跌浪，股价行至第 4 浪时反弹回抽，突破了第 1 浪的最低点，违背了“第 4 浪不能与第 1 浪不能重叠”这一数浪原则。

如图 3—14 所示，同期的周 K 线走势为第 3 浪下跌，不属于“更高一级周期是倾斜三角形的第 1 浪或第 5 浪”的例外情况。综合分析，日 K 线现有走势违背了数浪原则，投资者不应根据标准的熊市 5 浪结构研判后市。

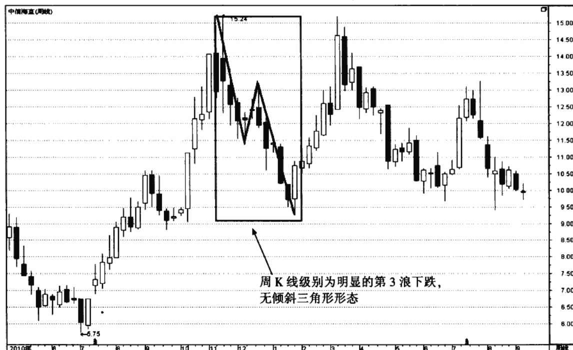


图 3—14 中信海直（000099）周 K 线走势图

（3）波浪走势中若出现三角形整理，通常不会出现在第 2 浪，多在第 4 浪或 b 浪出现。这条原则对于实战中数浪十分有用，当波浪走势出现比较复杂且靠近第 1 浪起始低点的第 2 浪，后市多半会出现高位或低位的横盘整理，无法走出标准的 8 浪结构，不能按照标准的 8 浪结构去研判后市。

（4）交替原则。交替原则验证了“下一浪的走势永远不会与这一浪相同”的波浪走势规律。“所有波浪的运行中，维持着交替出现的原则。”艾略特的这一原则可指导投资者实战中正确数浪，以避免实战数浪过程中“每次都犯下相同的错误”。最明显的交替原则多出现在“调整浪”阶段：

①如果第 2 浪是一个简单形态，接下来的第 4 浪将是一个横向整理的复杂形态；反之，如果第 2 浪是一个复杂的整理形态，接下来的第 4 浪将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成简单的结构（图 3—15）。

②如果 a 浪是一个简单的平台形，则 b 浪很可能为复杂的锯齿形（图 3—16）。

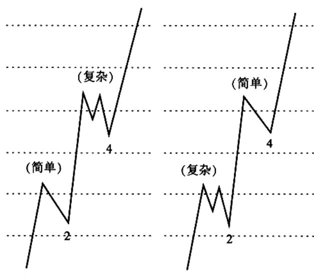


图 3—15　牛市第 2 浪与第 4 浪的交替原则

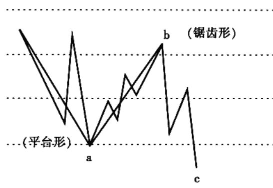


图 3—16　牛市 a 浪与 b 浪的交替原则

4. 以"斐波纳契数列"研判波浪反弹拐点

艾略特在《自然法则》一书中阐明波浪理论的数字基础源于 13 世纪斐波纳契发现的一组数列：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144……了解这一数列的神秘规律，对于实战中"数准浪"及找出波浪反弹的拐点至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）“斐波纳契数列”简介。

“斐波纳契数列”的另一个名称可能大家更为熟悉，就是“黄金分割数列”。黄金分割比率“0.618”是数学中的一个著名概念。2000多年前，古希腊雅典的著名数学家欧多克索斯首先提出黄金分割，其基本定义为“如果将长度为L的线段分为两部分，长的部分与L之比等于短的部分与长的部分之比，这一分割点占总长度L的比值（0.618）即为黄金分割比率”。

文艺复兴时期，“黄金分割比率”经阿拉伯人传入欧洲，欧洲人称之为“金法”。公元前300年左右，欧几里得撰写《几何原本》时吸收了欧多克索斯的研究成果，进一步系统论述黄金分割。中世纪后，黄金分割被披上神秘的外衣，称为“神圣比例”、“神圣分割”。

直到13世纪，意大利数学家列昂纳多·斐波纳契撰写《珠算原理》一书，将研究古印度和古欧洲数学理论的成果公诸于众，其中就提出著名的“斐波纳契数列”：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144……这组数字相邻两个数字的比值无限趋近于“黄金分割比率”，因此也称“黄金分割数列”。

斐波纳契数列具有如下的一些特点：

①任意相邻的两个数字之和都等于后一个数字，例如1+1=2；2+3=5；3+5=8；21+34=55。

②除了最初的4个数（1，1，2，3），任意一个数与后一个数的比值无限接近0.618，且数值越大其比值就越接近0.618，例如5÷8=0.625；8÷13=0.615；21÷34=0.617；55÷89=0.618。

③除了最初的4个数（1，1，2，3），任意一个数与前一个数的比值都接近1.618，例如13÷8=1.625；21÷13=1.615；34÷21=1.619；89÷55=1.618。

（2）根据“斐波纳契数列”研判波浪走势。

艾略特的波浪理论是以“斐波纳契数列”作为量度分析的工具，股市中每一浪的高点与低点之间都符合“斐波纳契数列”的比值规律。实战中，投资者既可运用数浪原则研判股价运行走势，也可以利用斐波纳契数列的特点研判股价走势在数值上是否成立。

根据斐波纳契数列的特点，可从中得出波浪理论的规律性特点。

①若一段推动浪出现延展浪，则其他两个简单推动浪运行的幅度与时间趋同或比值接近0.618。假如牛市第3浪出现延展浪，则牛市第1浪与牛市第5浪的运行幅度与时间大致相同，或者以接近0.618的比值关系出现。

在盘面上量度运行长度可能比较困难，但计算运行时间（某一浪由几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根K线组成）则相对容易。图3－17是东方市场（000301）周K线盘面图。图中画线走势是一波典型的5浪下跌走势。根据数浪原则画出下跌的5浪结构，由于第3浪是典型的延展浪，则第1浪与第5浪的运行时间比值存在着斐波纳契数列关系。根据图中的数值，第1浪运行时间与第3浪运行时间的比值为0.615（8÷13），基本符合要求，因此可知图中画浪是正确的。

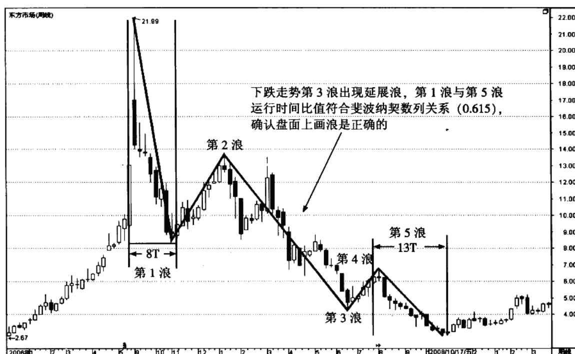


图3－17 东方市场（000301）周K线走势图
图中“8T”代表“第1浪在盘面上运行时间为8根K线，即8周时间”；“13T”代表“第5浪在盘面上运行时间是13根K线，即13周时间”，下同

②8浪结构中每一浪的高点与下一浪的低点之间都存在1.618的倍数关系，实战中可据此确定波浪反弹中的阻力位。以牛市行情为例，假设第1浪的高点价位为A1，第2浪的低点价格为A2，那么股价第3浪上升过程中可能遭遇以下“斐波纳契阻力位”：

斐波纳契阻力位1＝（A1－A2）×1.618＋A2

斐波纳契阻力位2＝（A1－A2）×2.618＋A2

斐波纳契阻力位3＝（A1－A2）×4.236＋A2

斐波纳契阻力位4＝（A1－A2）×6.854＋A2

斐波纳契阻力位5＝（A1－A2）×11.09＋A2

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在实战中可利用波浪理论在运行幅度和时间上的斐波纳契数列关系，确认数浪及画浪是否正确，以研判未来的价格走势。

图 3—18 是冀东水泥（000401）日 K 线盘面图。图中有一波涨幅巨大的牛市行情，A1 是第 1 浪的高点价位 16.25 元，A2 是第 2 浪的低点价位 14.36 元，根据斐波纳契阻力位的计算公式，第 3 浪上升过程中可能遭遇的斐波纳契阻力位有：

斐波纳契阻力位 1＝（16.25－14.36）×1.618＋14.36＝17.41

斐波纳契阻力位 2＝（16.25－14.36）×2.618＋14.36＝19.30

斐波纳契阻力位 3＝（16.25－14.36）×4.236＋14.36＝22.36

计算出可能的斐波纳契阻力位后，将其在图中全部标出，观察第 3 浪的运行走势。通常来说，股价在 K 线实体突破斐波纳契阻力位之后，会有短暂的回踩过程，只要 K 线的收盘价没有跌破斐波纳契阻力位，股价仍将继续上涨。

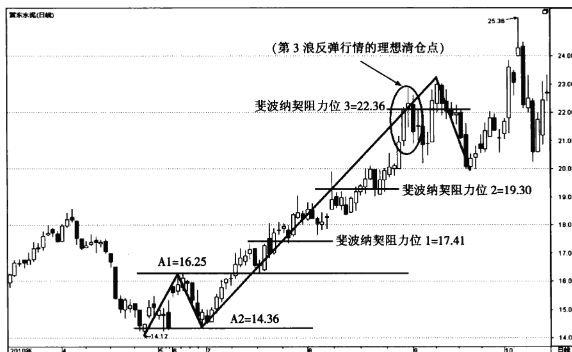


图 3—18 冀东水泥（000401）日 K 线走势图

③三段推动浪中，“第 1 浪与第 3 浪的运行时间之和”与“第 5 浪的运行时间”的比值存在斐波纳契数列关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用斐波纳契数列研判波浪走势，常用的比值有 0.382、0.618、1、1.618、2.618、4.236、6.854 等。根据比值研判数浪是否正确或下一浪走势，存在这样一个问题：假如数值无法与斐波纳契比值基本相同或近似，该如何判断其是否符合要求呢？

实战中，投资者可以将每一浪的运行时间与斐波纳契数列上最接近的对应数字进行对照，只要数值偏差在±3 以内，可视为其运行时间符合斐波纳契数列要求，为标准有效的 8 浪结构中的一浪。比如固定盘面上某一浪的运行时间为 15 根 K 线，与斐波纳契数列中“13”这个数字最为接近，数值偏差为±2，则这一浪走势基本符合斐波纳契数列要求，是标准有效的一浪；假如运行时间为 26 个单位时间，与斐波纳契数列中的“34”差值为±8，则股价运行时间不符合要求，此浪尚未进入运行结束区间。

总之，投资者应将每一浪的运行时间与斐波纳契数列对照，并牢记数列上几个常用数字：1，2，3，5，8，13，21，34，55，89。

图 3—19 是中航地产（000043）周 K 线盘面图。图中画线走势是一段明显的熊市行情。根据 8 浪结构特征及数浪原则，在盘面上画出唯一的 5 段下跌浪结构，随后数出“第 1 浪与第 3 浪的运行时间之和”与“第 5 浪的运行时间”，看是否与斐波纳契数列中某一重要数字相吻合。

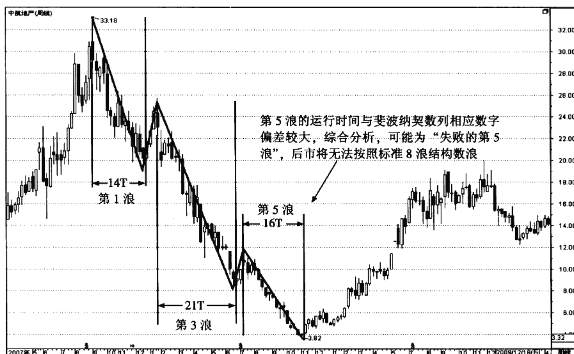


图 3—19 中航地产（000043）周 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数出某一浪的运行时间，可以“首尾兼顾（算上这一浪的起始点和末端的两根K线）”，也可以“掐头不去尾（除去起始点的K线，算上末端的K线）”，本书案例基本上采用“掐头不去尾”的方式数浪。

如图3—19所示，熊市下跌走势中，第1浪的运行时间是14周，与斐波纳契数列中的“13”最接近，差值为±1，这一浪走势基本符合斐波纳契数列关系，是标准有效的熊市8浪结构之一；第3浪的运行时间是21周，与斐波纳契数列中的“21”完全一致，这一浪走势完全符合斐波纳契数列关系；第1浪与第3浪的运行时间之和是35周，与斐波纳契数列的“34”最接近，差值为±1，基本符合斐波纳契数列要求。3段下跌推动浪的走势是符合标准8浪结构的。

再来看第5浪，其运行时间16周，与斐波纳契数列的“13”最接近，差值为±3，意味着第5浪走势可能符合8浪结构的标准。“第1浪与第3浪的运行时间之和”与“第5浪的运行时间”比值为2.187，与最接近的斐波纳契比值2.618相差0.431，不算非常近似，投资者应当心随后的a～c浪调整浪可能会出现问题。

5. 数准浪的实战秘诀：利用次级周期确定画浪是否正确

波浪理论将股价波浪式上涨或下跌的内在结构剖析得非常准确，不过在实战操作反弹行情时，对投资者而言最大的难点还是“数准浪”，尤其当推动浪和调整浪都出现延展浪或复杂整理形态时。

本书介绍一个实战中数准浪的诀窍，就是“在固定周期上如果对某一浪走势没有把握数准浪，最好的方法是在次级周期上数浪，辅助研判原有盘面上的画浪结构是否正确”。若想数准周K线的波浪走势，应在日K线盘面上数出标准有效的5浪或3浪结构，或者查看周K线某一段推动浪是否已在日K线上走完5段细浪。

案例一：双鹤药业。图3—20是双鹤药业（600062）周K线盘面图。图中方框部分是一段明显牛市行情（2010年7月5日至11月26日）。图中画线走势是5浪上升结构，其画法乍看上去似乎比较符合标准。先从图中三段推动浪的运行时间与斐波纳契数列关系进行研判：

①第1浪运行时间为6周，与斐波纳契数列的“5”接近，基本符合标准。

②第3浪运行时间为5周，与斐波纳契数列的“5”完全一致，符合标准。

③第5浪运行时间为5周，与斐波纳契数列的“5”完全一致，符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准。

每段走势均与斐波纳契数列吻合，接下来应通过波浪走势的基本特征及数浪原则进行研判。图 3－20 中有两处明显的波浪结构性问题：首先，第 4 浪与第 1 浪价格上出现重合，这与数浪原则不符；另外，图中第 1 浪与第 3 浪运行长度大致相当、运行时间大致相同（5～6 周），不排除"第 3 浪为最短浪"的错误情况。综合分析，图 3－20 的波浪画法存在较大问题且很可能是错误的，应切换到次级周期（日 K 线）重新数浪。

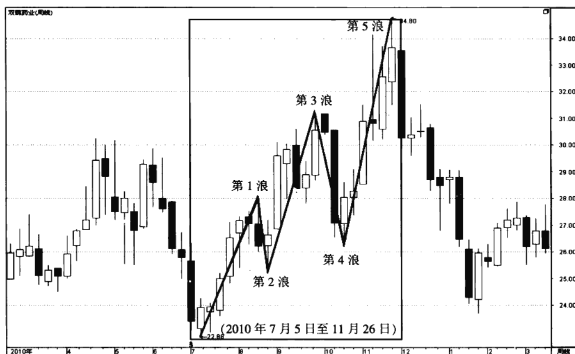


图 3－20　双鹤药业（600062）周 K 线波浪走势错误画法

图 3－21 是双鹤药业（600062）日 K 线盘面图。图中画线走势与图3－19 的方框处走势完全相同，在总结周 K 线画浪疑点的基础上，重新画出 5 浪上升结构，其中三段推动浪的运行时间均与斐波纳契数列相吻合：

①第 1 浪的运行时间为 3 天，与斐波纳契数列中的"3"完全一致，符合标准。

②第 3 浪的运行时间为 23 天，与斐波纳契数列中的"21"接近，基本符合标准。

③第 5 浪走势较为复杂，包含喇叭形整理和延展浪，运行时间为推动浪中最长（57 天），与斐波纳契数列的"55"接近，基本符合标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

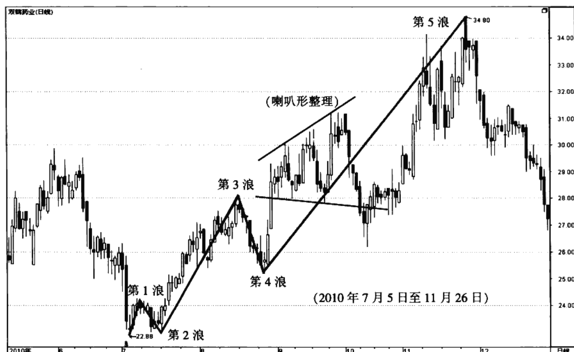


图 3—21 双鹤药业（600062）日 K 线波浪走势标准画法



图 3—22 双鹤药业（600062）周 K 线波浪走势标准画法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再从波浪基本特征和数浪原则看，“第 4 浪未与第 1 浪重合”、“第 2 浪结束低点高于第 1 浪起始低点”、“第 3 浪不为最短浪”、“第 5 浪是唯一出现整理形态及延展浪的推动浪”，均符合要求。综合分析图 3—20 的画浪是标准有效的。

结合日 K 线标准画法，即可画出较为正确的周 K 线的 5 浪上升结构（图 3—22），每段走势均符合斐波纳契数列关系。

案例二：海信电器。图 3—23 是海信电器（600060）周 K 线盘面图。图中方框处的画线走势是一段 5 浪下跌结构（2008 年 2 月 1 日至 9 月 19 日），股价处于熊市第 5 浪的运行中。三段推动浪的运行时间均与斐波纳契数列关系相吻合：

①第 1 浪运行时间为 1 周，与斐波纳契数列的“1”完全一致，走势标准有效。

②第 3 浪运行时间为 7 周，与斐波纳契数列的“8”接近，走势基本符合。

③第 5 浪截止 2008 年 9 月 19 日这一周，运行时间为 18 周，与斐波纳契数列的“21”最接近，至少应继续运行 2～4 周才可能完成标准有效的第 5 浪。为确保这一分析准确，应选取次级周期（日 K 线）数细浪。

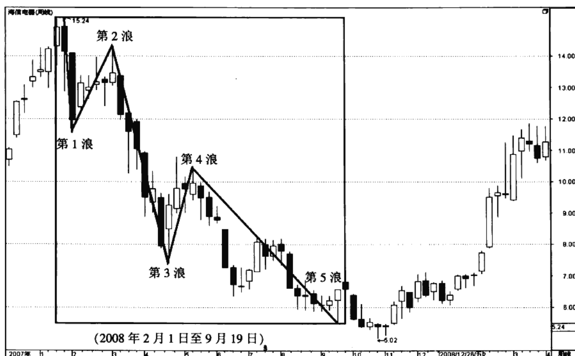


图 3—23　海信电器（600060）周 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—24 是海信电器（600060）日 K 线盘面图。图中方框部分为图3—23 中周 K 线牛市第 5 浪的部分走势（2008 年 5 月 12 日至 9 月 18 日），呈现清晰的“N”字形下跌，即前 3 浪下跌，每一浪的运行时间均与斐波纳契数列相吻合，研判为标准有效的波浪走势。股价总体趋势仍将延续熊市行情，走完 5 段细浪的下跌结构，短期来看很可能迎来第 4 浪反弹。

图 3—24 中第 3 浪的运行时间为 37 天。也就是说，要么第二天股价即开始反弹，要么继续下跌十几天、运行至 55 天左右再出现反弹。实际走势是第二天（9 月 19 日）即出现跳空缺口的涨停阳线，开启短暂的第 4 浪反弹。

综合分析，可判断周 K 线的牛市第 5 浪尚未走完，至少应继续运行2～4 周才可能完成标准有效的第 5 浪，迎来真正的大底。



图 3—24　海信电器（600060）日 K 线走势图

投资者在实战数浪过程中应牢记一点：仅凭对波浪走势的直觉判断画浪很可能会出错，尤其面对走势过于简单或特别复杂的盘面。此时需要借助波浪基本特征、数浪原则、斐波纳契数列关系及切换周期来综合研判实际画浪是否正确，以便正确操作波浪反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战8浪结构的反弹买卖点

在一段完整的8浪结构中，通常会出现3～4段反弹行情的买卖点，反弹波段买卖的基本原则是“V字形底部进，倒V字形顶出”，重点是研判时间周期。

具体来说，“牛市8浪结构的反弹买卖原则”如下：

①牛市第1浪的起始区间买入，牛市第1浪的结束区间卖出。

②牛市第3浪的起始区间买入，牛市第3浪的结束区间卖出。

③牛市第5浪的起始区间买入，牛市第5浪的结束区间卖出。

④牛市b浪的起始区间买入，牛市b浪的结束区间卖出。

“熊市8浪结构的反弹买卖点原则”如下：

①熊市第2浪的起始区间买入，熊市第2浪的结束区间卖出。

②熊市第4浪的起始区间买入，熊市第4浪的结束区间卖出。

③熊市a浪的起始区间买入，熊市a浪的结束区间卖出。

④熊市c浪的起始区间买入，熊市c浪的结束区间卖出。

实际上，无论是牛市还是熊市的8浪结构，主要操作的都是上升的反弹波段。在确定数准浪的前提下，投资者可借助切线、技术指标、K线、形态等技术分析工具，综合研判波浪反弹的买卖点。

下面本书结合实战案例图简单介绍，在后面的章节将分别详细讲解如何利用各种技术工具找准反弹的买卖点。

1. 运用“切线”找出波浪反弹的买卖点

切线是股市技术分析中常用的一种工具，其概念最早出自几何术语，是指一条刚好触碰到曲线上某一点的直线，后被引用到股市中，可细分为趋势线、水平线、通道线等多种类别，是证券软件中常用来研判股价未来走势的画线工具之一。

与切线相关的内容，本书将在第四章详尽讲解。下面运用切线研判实战中的波浪反弹买卖点，使投资者对切线技术有一个初步的了解。

案例一：北方国际。图3－25是北方国际（000065）日K线盘面图。图中画线走势是一段明显的牛市行情。根据波浪理论特征及数浪原则，在盘面上画出符合标准的5浪上升结构。在这段波浪走势中有几个可靠的反弹买点呢？不妨运用“上升趋势线”辅助研判。

上升趋势线是切线的一种，由依次上升的反弹低点连接而成。根据“两点确定一条直线”的原则，在上升5浪结构中只需2个运行低点，即可确定这段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升走势的上升趋势线。当股价运行完牛市前两浪，投资者应以“第1浪起始低点”与“第2浪结束低点”确定对上升5浪起到支撑作用的上升趋势线。

如图3—25所示，股价在第3浪初期走出角度很陡的上升行情，很快突破底部形态，跃入22元平台进行整理，期间有一处可靠的买点。参照“牛市8浪结构反弹买卖原则”，此处是在“牛市第3浪起始区间买入”。

2009年10月15日（买点1，图中第一根上箭头处）当天收出一根涨幅9%大阳线，并且是没有上影线的锤子线，表明这一天多头空前强势。从大的盘面看，这根锤子阳线“放出天量突破底部形态的颈线位”，一举站稳22元的价格平台，股价宣告进入第3浪的主升浪，这一天建仓无疑是理想的反弹买点。

股价行至第4浪结束区间，出现第二处比较可靠的反弹买点。参照“牛市8浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第5浪起始区间买入”。2010年2月3日（买点2，图中第二根上箭头处），当天收出一根普通的锤子阳线，成交量与前几天相比没有明显变化。这根锤子阳线唯一值得关注的是它恰好回踩上升趋势线，且创下第4浪走势的新低（24.52元）。这一天是第4浪运行中的第20天，与斐波纳契数列的“21”非常接近。综合分析，这一天很可能是第4浪运行的终点或处于第5浪的起始区间，是比较理想的反弹买点。

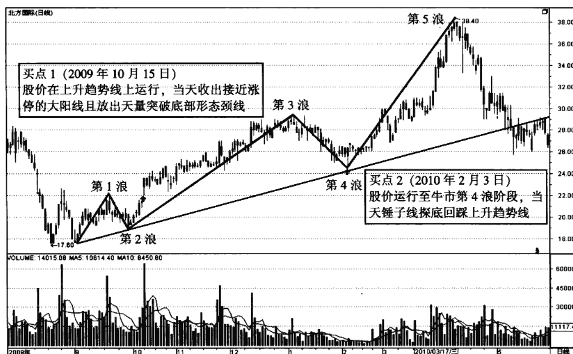


图3—25 北方国际（000065）日K线波浪反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面结合分时图研判图3—25的两处反弹买点。若确定在2009年10月15日建仓，应观察这一天的分时图，找出理想的时机精确买入。如图3—26，当天以5个点的幅度高开，与前一日K线形成缺口。此后当天成交价始终在均价线以下、22.08～22.30元波动，直到收盘前45分钟，成交价开始突破均价线，上冲的趋势非常明显，在尾盘阶段一路冲至9%的日最高涨幅区间。

在股价收盘前上冲的过程中，"出现连续密集的大单扫盘"、"股价走势斜向上攻非常有力"、"在全天成交量微小的情况下，拉升过程中成交量急速放量"。综合以上几点特征，当天K线将起到"放量突破平台"的作用，可考虑在股价远离均价线较多、上冲停顿的过程中建仓（26.69元附近）。

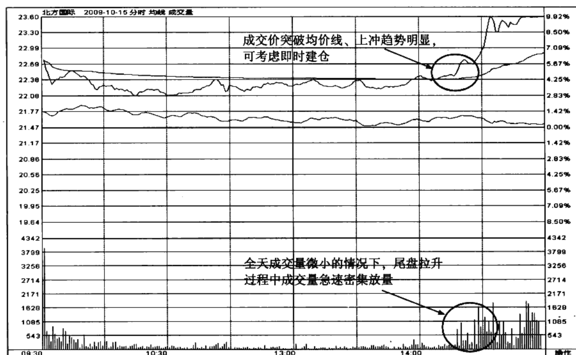


图3—26 北方国际（000065）2009年10月15日分时图

若确定在2010年2月3日建仓，应观察这一天的分时图，找出理想的时机精确买入。如图3—27所示，当天小幅低开，开盘时分股价在25.63～25.99元区间反复震荡，随后遭遇空方卖盘打压，成交价迅速下行，跌幅一度接近5%，但很快又上冲均价线，中午休市时高于均价线2个点。当天下午，股价始终在缓慢地上行，直至尾盘时分出现超大成交量助股价加速上攻，直至收盘。投资者可考虑在"尾盘放量阶段"建仓（25.99元附近）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

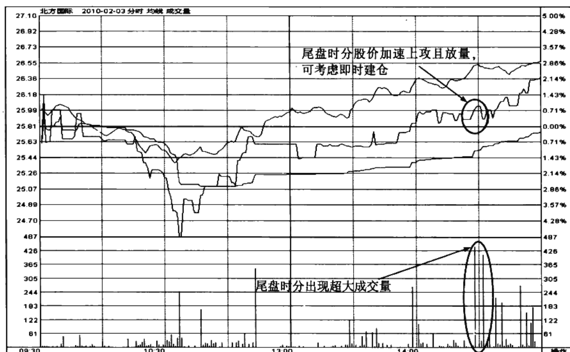


图 3—27 北方国际（000065）2010 年 2 月 3 日分时图

总结一下，运用上升趋势线研判波浪反弹买点的两条原则：

①牛市第 3 浪反弹买点信号：放量大阳线突破底部形态颈线位且远离上升趋势线。

②牛市第 5 浪反弹买点信号：探底 K 线回踩上升通道线下轨且第 4 浪运行周期接近尾声。

案例二：北方国际。下面依然研判北方国际（000065）2009 年 9 月至 2010 年 4 月的 5 浪上升走势，并运用上升通道线研判反弹卖点。

上升通道线是两根平行向上的直线，实战中可以利用证券软件画图工具中的“平行通道线”在盘面上画出。就牛市 5 浪上升结构而言，应先确定上升通道线的下轨支撑线。股价运行完牛市前两浪，应将“第 1 浪起始低点”与“第 2 浪结束低点”确定为上升通道线的下轨支撑线；另一根平行线应压在“第 1 浪结束高点”，形成上升通道线的上轨阻力线。

如图 3—28 所示，该股在突破底部形态后，始终沿着价格通道线的上轨阻力线向上攀升，期间有过两三次回踩上轨阻力线，但均未出现“大阴线完全跌破通道线上轨”的转势信号。2009 年 12 月 11 日拉出一根涨幅 6%的大阳线，股价就此升入 28 元平台进行整理，直至 2010 年 1 月 20 日（卖点 1，下箭头处）收出跌幅 4%的阴线，收盘价跌破通道线上轨，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破 12 月 11 日大阳线拉出的 27 元整理平台，这一天平仓是比较理想的反弹卖点。参照“牛市 8 浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第 3 浪结束区间卖出”。随后的几天，K 线实体均在上升通道线上轨阻力线以下运行，佐证了 1 月 20 日卖点的可靠性。

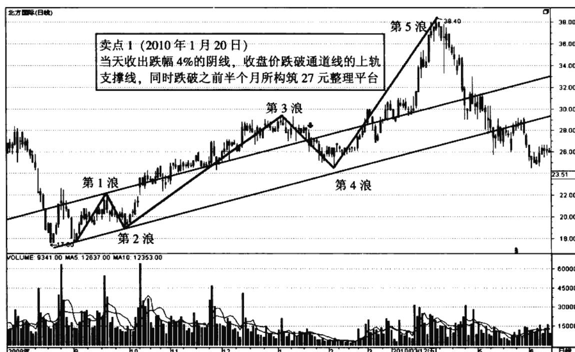


图 3—28　北方国际（000065）日 K 线波浪反弹卖点（一）

若确定在 2009 年 10 月 15 日平仓，应观察这一天的分时图，找出理想的时机卖出。如图 3—29 所示，当天较前一日小幅低开，上午时段成交价始终在 27.46～28 元平缓震荡，并呈现零星的成交量；至下午 2 点左右，卖盘开始不断涌现，股价一路走低，跌幅一度达 6%，最终日跌幅为 5%左右。

收市前一小时，“成交量呈不规则变化”、“大小单一起砸盘，直至无人接盘才稍有停顿”、“成交价下跌角度呈 45°”，综合分析可考虑在股价“迅猛跌破平台时”平仓（26.91 元附近）。

继续研判北方国际（000065）2009 年 9 月至 2010 年 4 月的 5 浪上升走势。股价走完牛市第 4 浪，开始进入牛市第 5 浪。此时上升通道开始变轨，相应的上升通道线也应更改。如图 3—30 所示，上升通道线的下轨支撑线，改为“第 2 浪的结束低点”和“第 4 浪的结束低点”确定；通道线的上轨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

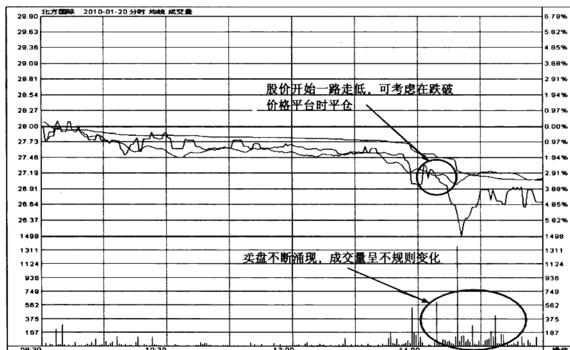


图 3—29 北方国际（000065）2010 年 1 月 20 日分时图

阻力线应压在“第 3 浪的结束高点”。

股价在牛市第 5 浪走出“倾斜三角形”的延展推动浪，这与“第 3 浪出现一段快速上升走势”有很大关系。2010 年 3 月 26 日拉出一根涨幅 6%的大阳线，突破上升通道线的上轨阻力线，意味着第 5 浪走势进入上升加速期。2010 年 4 月 8 日，股价创下 38.40 元的行情新高，随后趋势下行。此时再数浪，发现第 5 浪运行时间为 40 天，距离下一个可能的斐波纳契数列“55”有较大距离，很可能不是“标准有效的第 5 浪”，随后的行情将不能以牛市的 a 浪、b 浪、c 浪继续研判。

2010 年 4 月 23 日（卖点 2，下箭头处），这一天收出跌幅 8%的大阴线，跌破上升通道线的上轨阻力线，同时跌破 3 月 26 日大阳线拉出的价格平台，综合分析可考虑在这一天平仓。参照“牛市 8 浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第 5 浪结束区间卖出”。

若确定在 2010 年 4 月 23 日平仓，应观察这一天的分时图，找出理想的时机卖出。如图 3—31 所示，当天小幅低开，开盘阶段在 33.80～34.68 元稍做纠缠，于上午收盘时分迅速下跌。鉴于股价距离均价线较远且两根线几乎呈平行态势下行，可考虑在上午收盘时平仓离场（33.36 元附近）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

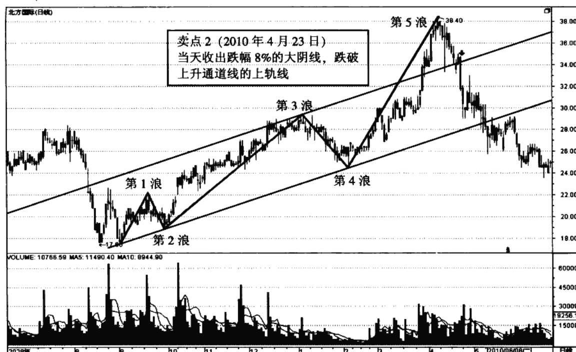


图 3—30 北方国际（000065）日 K 线波浪反弹卖点（二）

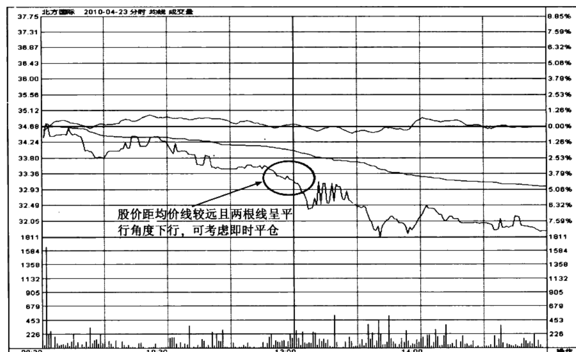


图 3—31 北方国际（000065）2010 年 4 月 23 日日 K 线分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结一下运用上升通道线确定波浪反弹买点的一条原则：牛市推动浪结束区间反弹卖点信号为“大阴线的收盘价跌破上升通道线上轨线且同时跌破所在价格整理平台”。

投资者运用切线研判波浪反弹买卖点时应注意：运用上升趋势线确定波浪反弹买点，准确性较高；运用上升通道线确定波浪反弹卖点，稍有滞后之嫌，股价以大阴线跌破上升通道线上轨线得出的卖点，是理论上最后的平仓逃顶时机（随后股价将注定大跌），绝不是最佳的、获利最大的卖点信号。

2. 参考“技术指标”确定波浪反弹买卖点

证券软件中，比较实用的技术指标有很多，如“MA 移动平均线”、“VOL 成交量”、“MACD 平滑异同移动平均线”、“KDJ 随机指标”、“CCI 顺势指标”等。参考技术指标，投资者可以把握盘面上短期出现的技术性买卖点，再结合周期盘面的设定、对波浪走势的观察，就能确定波浪反弹中可靠的买卖点。这一节我们抛砖引玉结合部分实战案例简单说明，待到第五章和第六章对实战中常用的技术指标逐一讲解。

案例一：黄山旅游。图 3－32 是黄山旅游（600054）日 K 线盘面图。图中画线走势是一段明显的牛市 5 浪结构。此段行情由于出现较多盘整，给实战画准浪增添不小的难度，投资者应根据波浪理论特征、数浪原则及三段推动浪与斐波纳契数列的关系，确定画浪是否准确。

图 3－32 盘面上的牛市 5 浪画法是比较符合标准的：第 2 浪走势简单，第 4 浪走势复杂，符合“调整浪交替原则”；第 1 浪运行时间 10 天，与斐波纳契数列的“8”接近，这一浪基本有效的；第 3 浪运行时间为 56 天，与斐波纳契数列的“55”接近，这一浪是基本有效的；第 5 浪运行时间为 20 天，与斐波纳契数列的“21”接近，这一浪也是标准有效的。

在图中加入 105 均线，其研判主升浪启动时机是最有效的。如图 3－32 所示，2009 年 11 月 13 日（买点 1，上箭头处）当天拉出一根放量大阳线突破底部形态的颈线位，股价升入 16 元平台，强势突破 105 均线，可判定为可靠的反弹买点。参照“牛市 8 浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第 3 浪起始区间买入”。

若确定在 2009 年 11 月 13 日建仓，应观察这一天的分时图，确定理想时机精确买入。如图 3－33 所示，当天小幅高开，成交价始终在均价线附近游弋，下午 1 点半左右，股价突然在大成交量的配合下向上突破均价线，属于典型的“盘中平台突破”；随后股价在 15.69 元附近稍做盘整，量能相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

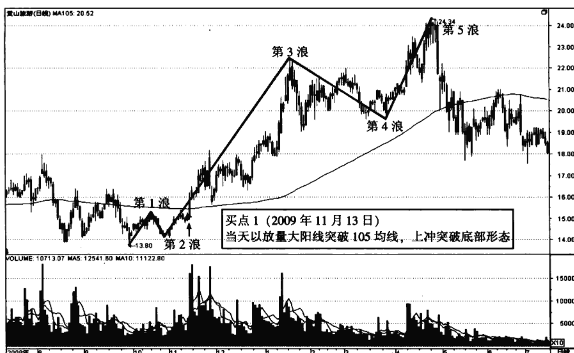


图3—32 黄山旅游（600054）日K线波浪反弹买点（一）

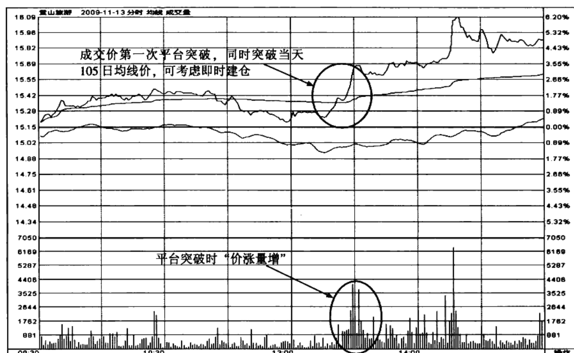


图3—33 黄山旅游（600054）2009年11月13日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应萎缩；收盘前 45 分钟，股价再次放量突破，实现 6%的日最高涨幅；尾盘时分又落在 15.82 元附近整理。

综合分析，这一天的分时图出现两段明显的“平台突破”，平台突破时均出现“价涨量增”的标准特征，投资者应考虑在股价第一轮平台突破阶段建仓（15.69 元附近），此时在行情走势图中股价恰好突破当天的 105 日均线位（15.45 元）。

总结一下运用 105 均线研判波浪反弹买点的一条原则：牛市第 3 浪起始区间反弹买点信号是“放量大阳线向上突破 105 均线，升入更高价格平台”。

案例二：黄山旅游。下面依然研判黄山旅游（600054）2009 年 9 月至 2010 年 4 月的 5 浪上升走势，并运用 5 日均线与 10 均线的位置关系研判反弹买点。

5 日均线与 10 日均线是均线系统中数值最小的两根常用均线，对股价短期运动的研判非常有效。投资者运用这两根均线研判波浪反弹买点，应以“8 浪结构的反弹买卖原则”为基础，坚持在“牛市推动浪的起始区间找买点”，即第 3 浪和第 5 浪的起始区间。除此之外的其他走势区间，5 日均线和 10 日均线的位置关系若出现买点信号，将不予考虑。

如图 3—34 所示，2009 年 11 月 13 日（买点 1，第一根上箭头处）是行情中第一处较为可靠的反弹买点，当天收出涨幅 4%的放量大阳线，5 日均线与 10 日均线延续之前“二次金叉（短周期均线连续两次上穿长周期均线）”的态势，这一天两根均线呈明显的“多头排列（双均线呈平行向上走势，短周期均线在上，长周期均线在下）”，是理想的波浪反弹买点。参照“牛市 8 浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第 3 浪起始区间买入”。

2010 年 4 月 9 日（买点，2，第二根上箭头处）是行情中第二处较为可靠的反弹买点。当天收出涨幅 5%的放量大阳线，5 日均线与 10 日均线延续之前“二次金叉”的态势，这一天两根均线呈明显“多头排列”，是理想的波浪反弹买点。参照“牛市 8 浪结构反弹买卖点原则”，此处是在“牛市第 5 浪起始区间买入”。

总结一下运用 5 日均线和 10 日均线研判波浪反弹买点的一条原则：牛市推动浪起始区间的买点信号是“收出放量大阳线（日涨幅 4%以上），5 日均线与 10 日均线呈多头排列且之前出现过二次金叉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

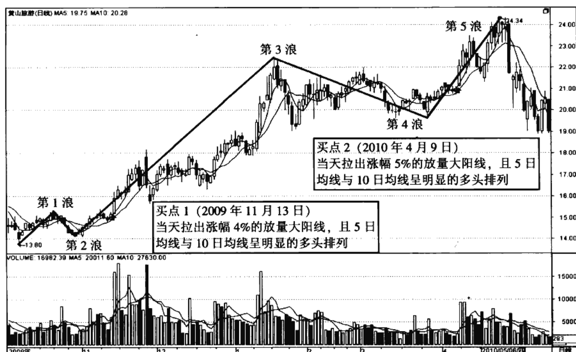


图3—34 黄山旅游（600054）日K线波浪反弹买点（二）

案例三：南京高科。地量坑，即成交量窗口出现罕见的地量，与前几日成交量相比形成“坑形”结构，此时若股价恰好处于平台整理或底部运行阶段，将是较为可靠的买点。若大盘与个股同时出现地量坑且个股运行至波浪走势的买点区间，当天即是较为理想的波浪反弹买点。

图3—35是南京高科（600064）日K线盘面图。图中画线走势为一段明显的牛市5浪结构，此段行情由于存在横盘整理，给画准浪增添一定的难度。盘面上的5浪画法是根据波浪走势特征和数浪原则画出的，符合三段推动浪与斐波纳契数列的关系，较为标准有效。

2008年12月26日（买点1，第一根上箭头处）当天日成交量18000手、成交额1700万，就该股的历史成交量分析，属于典型的“地量”，成交量窗口同时出现明显的“量坑”，参照“牛市8浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第3浪起始区间买入”。

2009年3月13日（买点2，第二根上箭头处）当天日成交量39000手、成交额5200万，属于疑似“地量”，但成交量窗口有明显“量坑”形态。考虑到股价运行至第4浪的结束区间、股价处于短期回档走势，可判断这一天是较为可靠的反弹买点。参照“牛市8浪结构的反弹买卖原则”，此处是在“牛市第5浪起始区间买入”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

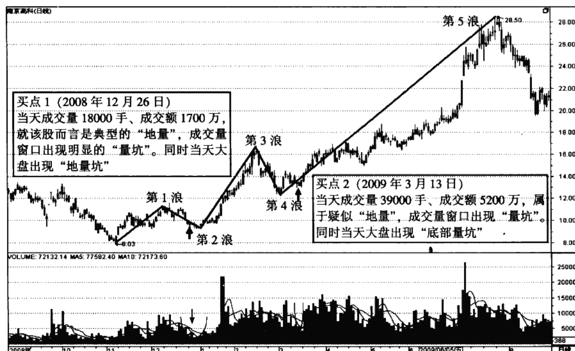


图 3—35　南京高科（600064）“地量坑”反弹买点

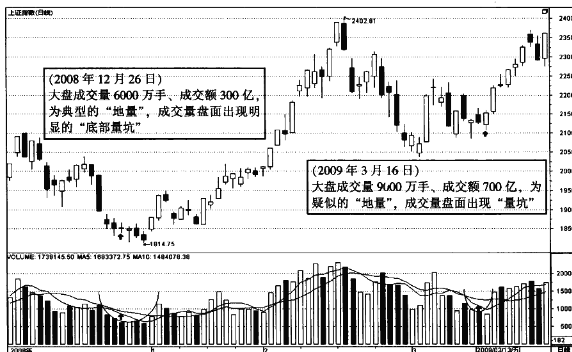


图 3—36　上证指数（999999）地量坑示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从南京高科（600064）的日K线盘面看，两处买点均出现“地量坑”，此时不应忘记“查看同一天的大盘成交量”。通常来说，个股走势与大盘走势是基本趋同的，但部分强势股的量价走势与大盘背离，如大盘在底部阶段出现“地量坑”，部分强势股会放量走出突破行情。只有当个股与大盘用时出现地量坑，又同处于阶段性底部或盘整阶段，才可确认这一天是波浪反弹的理想买点。

如图3—36所示，上证指数（999999）2008年12月26日（第一根上箭头）成交量6000万手、成交额300亿，属于典型的大盘“地量”，且成交量窗口出现明显“量坑”，可研判南京高科在这一天出现理想波浪反弹买点；2009年3月16日（第二根上箭头），大盘成交量9000万手、成交额700亿，属于大盘疑似“地量”，但成交量窗口出现明显“量坑”且处于短期横盘整理，可研判南京高科在这一天出现理想波浪反弹买点。

总结一下运用地量坑研判波浪反弹买点的一条原则：牛市推动浪起始区间的买点信号是“某一天个股与大盘均出现地量坑且同时处于阶段性底部或盘整走势，同时个股进入推动浪起始区间”。

案例四：南京高科。CCI指标在实战中对于研判股价短期的顶部与底部非常有效，若与波浪走势结合起来分析，可研判波浪反弹中相应的理想买卖点。

图3—37是南京高科（600064）日K线盘面图。图中画线走势是2008年11月7日至2009年7月27日的牛市行情。图中5浪均符合标准有效的上升浪结构。运用CCI指标及成交量辅助研判此段走势中的波浪反弹卖点，其基本原则是：当走势进入推动浪结束区间，如果某一天量能相对较大且CCI指标线跌破+100数值，可研判为波浪反弹卖点。

2009年2月17日（第一根下箭头处）收出一根跌幅7%的放量大阴线，CCI指标向下迅猛跌破+100数值线，预示后市将有大跌行情；2009年7月29日（第二根下箭头处）收出一根跌幅7%的放量大阴线，CCI指标向下跌破+100数值线。

以上两天股价都处于推动浪结束区间，均是可靠的波浪反弹卖点。在第5浪的运行过程中，同时出现“放量大阴线”和“CCI指标向下跌破+100”仅盘面上的两处情况。

若确定在2009年2月17日和7月29日建仓，应观察这两天的分时图，确定理想时机卖出。如图3—38所示，2009年2月17日，股价小幅低开，开盘阶段即跌入15.55元的低点区间，后成交价始终在15.55～15.90元区间震荡，直至尾盘阶段出现多笔放量大卖单，将股价打压至跌幅7%的当天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

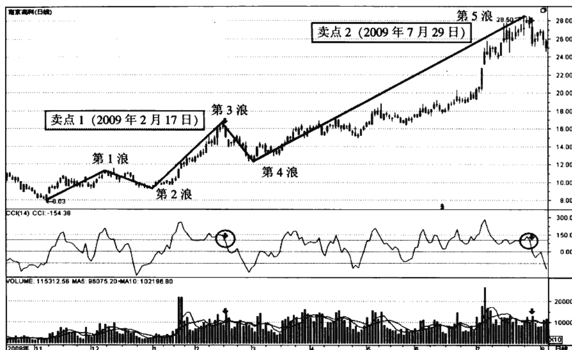


图 3—37 南京高科（600064）CCI 指标反弹卖点

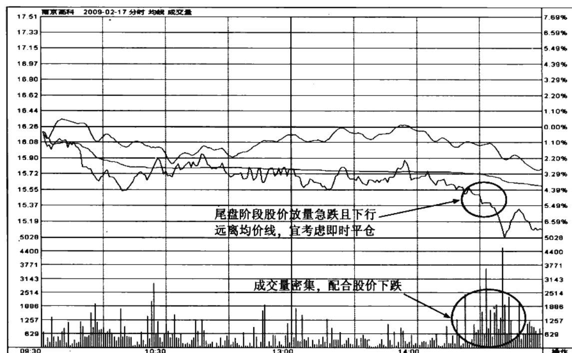


图 3—38 南京高科（600064）2009 年 2 月 17 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低价，并在其价格附近收盘。投资者可考虑在“尾盘急跌且下行远离均价线”之时平仓（15.37元附近）。

如图3—39所示，2009年7月29日股价小幅低开，升至27.94元的当日最高点，在上午收盘前开始下行。下午时分成交价呈绵延下跌之势，下午2点开始一路急跌，至跌幅8%附近创当日最低，后以跌幅7%左右收盘。投资者宜考虑在下午2点股价放量急跌时平仓（26.26元附近）。

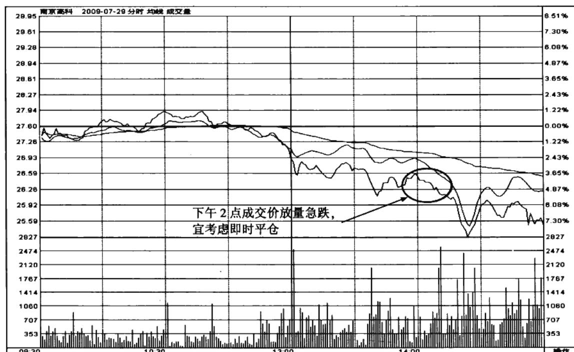


图3—39 南京高科（600064）2009年7月29日分时图

总结一下运用CCI指标研判波浪反弹卖点的一条原则：牛市推动浪结束区间卖点信号是“某一天出现放量大阴线（日跌幅4%以上），CCI指标向下跌破+100，且个股进入推动浪结束区间”。

案例五：冠城大通。运用KDJ随机指标研判反弹卖点，主要运用于日K线周期。首先将KDJ指标的第一项参数指标调成34，当股价行至推动浪结束区间，若KDJ指标窗口中的J线、K线和D线形成“死叉”，且处于80～100的指标高位区，则可研判为波浪反弹卖点信号。

图3—40是冠城大通（600067）的日K线盘面图。图中画线走势为2009年9月1日至12月8日的牛市行情。图中5浪多数符合标准的上升浪结构，只是第5浪运行时间为26天，距离最接近的斐波纳契数字“34”差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

距较大，这意味着第 5 浪很可能未按标准结构走完，后市将不能以牛市 a 浪、b 浪、c 浪的标准走势进行研判。

2009 年 10 月 23 日（卖点 1，第一根下箭头处）当天处于第 3 浪的结束区间，KDJ 指标中的 J 线、K 线、D 线在指标窗口的+90 数值附近依次向下相交形成“死叉”，预示后市将出现一段下跌行情，宜考虑在这一天平仓。

2009 年 10 月 23 日（卖点 2，第二根下箭头处）当天处于第 5 浪的结束区间，KDJ 指标中的 J 线、K 线、D 线在指标窗口的+90 数值附近依次下行相交形成“死叉”，预示跌市即将到来，宜考虑在这一天平仓。

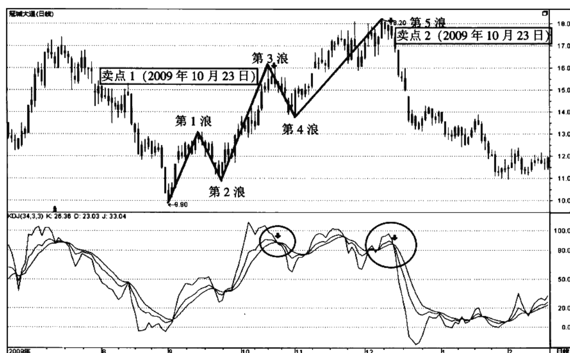


图 3—40 冠城大通（600067）KDJ 指标波浪反弹卖点

运用此方法研判波浪反弹卖点时，务必记着将 KDJ 指标常规设定数值中的第一项改为“34”。

总结一下运用 KDJ 指标研判波浪反弹卖点的一条原则：牛市推动浪结束区间卖点信号是“股价行至推动浪结束区间，KDJ 三根线在指标窗口 80～100 高位形成死叉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 借助"形态"研判波浪反弹买卖点

说起形态，多数投资者似乎都略懂一二，但若在实战中研判某个形态是否标准有效时却含含糊糊。借助形态研判波浪反弹的买卖点，首先应将行情中的形态找出，结合每一种形态的特征与成交量指标严格把关，确定其是否为"标准有效"的特定形态，再据此找出形态中相应的反弹买卖点。

以牛市的8浪结构为例，波浪反弹区间所对应的形态如下：

①"牛市第1浪反弹区间"对应形态：底部形态（双重底、头肩底、潜伏底、圆形底、三重底、V形底等）。

②"牛市第3浪反弹区间"对应形态：底部形态或整理形态（矩形整理、三角形整理、楔形整理等）。

③"牛市第5浪反弹区间"对应形态：中继整理形态或顶部形态（双重顶、头肩顶、潜伏顶、圆形顶、三重顶、V形顶等）。

④"牛市b浪反弹区间"对应形态：顶部形态。

相应地，熊市的8浪结构波浪反弹区间，所对应的可能出现的形态如下：

①"熊市第2浪反弹区间"对应形态：顶部形态。

②"熊市第4浪反弹区间"对应形态：中继整理形态。

③"熊市a浪反弹区间"对应形态：底部形态。

④"熊市c浪反弹区间"对应形态：底部形态或整理形态。

案例一：华联控股。华联控股2008年11月4日至2009年8月5日在日K线盘面有过一段涨幅不小的牛市行情，我们截取其中一段行情，讲解如何借助形态研判波浪反弹买点。

如图3—41所示，牛市第1浪的起始区间走出V形底形态，期间出现一个可靠的买点：2008年11月6日（第一根上箭头处）拉出一根放量涨停的大阳线，开启了牛市第1浪走势；牛市第3浪的起始区间走出矩形整理形态，2009年1月23日（第二根上箭头处）拉出涨幅4%的放量大阳线，突破矩形整理的上轨阻力线，开启第3浪走势，这一天是可靠的波浪反弹买点。

案例二：华侨城A。华侨城A2008年11月7日至2009年7月6日在日K线盘面上有过一段牛市行情，我们截取其中的一段行情，讲解如何借助其形态研判波浪反弹买点。

如图3—42所示，牛市第3浪走出一段较长的上升三角形整理形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

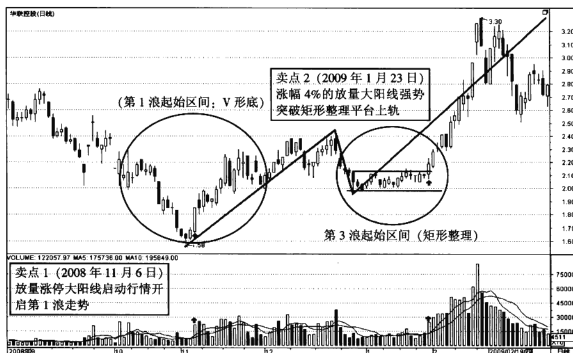


图 3－41　华联控股（000036）日 K 线借助形态研判波浪反弹买点

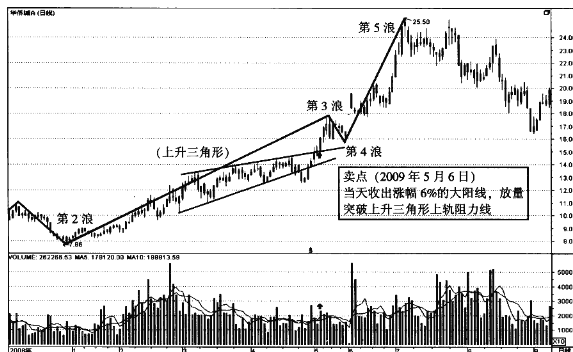


图 3－42　华侨城 A（000069）日 K 线借助形态研判波浪反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

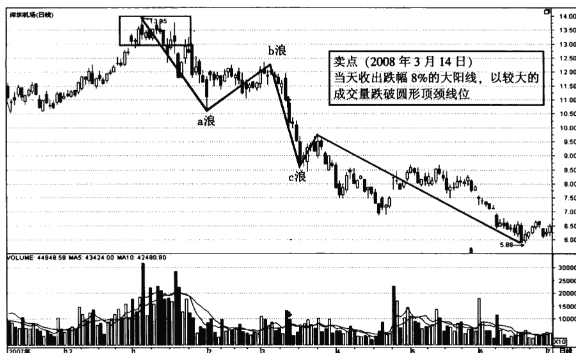


图3—43 深圳机场（000089）日K线借助形态研判波浪反弹卖点

期间出现一处可靠的波浪反弹买点：2009年5月6日（上箭头处）拉出一根涨幅6%的大阳线，放量突破上升三角形上轨阻力线，意味着未来将有一段反弹，涨幅至少为上升三角形宽口处的价格差。

案例三：深圳机场。深圳机场2007年11月至2008年4月在日K线盘面上走出一段牛市的a~c浪结构。如图3—43所示，图中主要形态为平顶，期间出现一个较为可靠的反弹卖点：2007年12月底至2008年1月上旬，以巨大成交量阴K线在平顶中成交，并在随后的交易中保持大成交量阴K线，预示着c浪走势及大跌行情的启动，此处平仓逃顶是比较可靠的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　运用切线技术操作反弹行情

切线是股市中最简单和有效的实战工具之一，证券软件的画线工具中有多种类型的切线，均可辅助投资者研判后市行情。与其他技术分析工具相比，切线技术可以在盘面上更直观地反应价格的波动规律以及价格与时间、空间、成交量之间的紧密联系。利用切线技术操作反弹行情，可以在某种程度上忽略基本面、时间和选股等因素，只是从实战 8 浪结构、股价与切线的空间位置及股价与切线交叉点的量能特征入手，研判相应的反弹买卖点。本章从切线的实战类型、画线及操作不同反弹入手，告诉投资者如何运用切线行之有效地操作反弹。

一、实战中的常用切线及画法

学习切线技术，先要从了解切线的定义及主要实战类型入手。股市中的“切线”，是指股价走势中较为明显的拐点之间的连线，如相邻两个高点的连线、相邻两个低点的连线、一段上涨或下跌行情中高低点之间的连线等。本书之前案例图中所画的直线或线段都属于切线范畴。

从走势上分类，切线分为水平切线、垂直切线、倾斜切线；从数量上分类，可分为单根切线、双根切线、多根切线组合；从实战类型上分类，切线可分为上升趋势线、下降趋势线、上升通道线、下降通道线、不同形态的颈线、百分比线、斐波纳契线等。切线种类繁多、作用各不相同，本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书选取实战中常用的几种切线，讲解相应切线的盘面画法及实战反弹用法。

切线的画法不像许多投资者想象的那么简单和随意，它涉及波浪理论、形态理论、斐波纳契理论等重要信息，只有切线画法上标准有效，研判的反弹买卖点才能真实有效。

切线技术不是孤立的技术方法，运用切线研判反弹，应与道氏周期划分、历史价格反弹区间、波浪理论的牛熊市 8 浪结构相结合，明确交易的周期、操作的反弹波段、盈利空间和止损底线。唯有如此，才能运用切线技术在实战中取得良好的投资回报。

1. 上升趋势线的画法及实战用法

上升趋势线又称“支撑线”或“支撑切线”，是指股价进入牛市主升浪行情后对主升浪走势起到支撑作用的一根直线。通常情况下，股价若进入主升浪，总会沿着相应上升趋势线之上运行，且运行期间多次回踩上升趋势线。

上升趋势线的标准画法是：以连续上升走势中的两个低点，确定一根上升趋势线。一般来说，以盘面上“阶段性最低点”和“第一段上升走势后的回踩低点”作为确定上升趋势线的两点，因为只有这两个低点可以最大限度确定上升的趋势。换句话说，想要画出一段上升趋势线，至少需要两个有效的反弹低点。

以上升趋势线研判的反弹买卖点主要分为四种：

①第一段上升走势的回踩低点附近建仓是“尝试上升趋势线买点”，此时上升趋势可能存在，但尚不确定。

②股价随后在上升趋势线之上运行，一旦再次回踩上升趋势线，则上升趋势线的有效性得到确认（三个低点的有效确认），此时建仓为“有效上升趋势线买点”。

③股价随后依然在上升趋势线之上运行并创下盘面新高，随后若以实体较大的阴线跌破上升趋势线，意味着此段上升趋势彻底结束，此时平仓为“有效上升趋势线卖点”，也是理论上牛市 a 浪的反弹卖点，股价确定进入阶段性顶部。

④股价在出现“有效上升趋势线卖点”之后，很可能继续走出牛市 b 浪反弹，此时应以放量大阳线上冲上升趋势线作为买点信号，此时建仓为“上升趋势线顶部反弹买点”。

实战中，运用上升趋势线研判反弹应注意以下几点：

①上升趋势线多出现在低位和中位反弹区间，在日 K 线及以下盘面观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察走势较为理想。

②运用上升趋势线操作反弹，主要研判的是反弹买点。从波浪走势上看，上升趋势线的有效反弹买点多出现在牛市第1浪至b浪区间。

③股价在上升趋势中，每回踩上升趋势线一次，在趋势线下方运行的时间会变长，直至上升趋势终结。

④一段标准的牛市8浪结构，以上升趋势线研判，一般有至少3个可靠的反弹买点和1个顶部反弹卖点。

案例一：湖北宜化。图4—1是湖北宜化日K线盘面图。图中是该股2010年7～11月的一段牛市行情，股价于2010年6月30日创下12.71元的阶段性新低，运行8天后出现第一个高点，随后价格小幅回踩，于2010年7月16日形成第一个回踩低点（第一根上箭头处），由此画出一根尝试性的上升趋势线。若在当天建仓，即为"尝试上升趋势线买点"。



图4—1 湖北宜化（000422）日K线上升趋势线及反弹买卖点

股价随后在上升趋势线之上运行，至2010年9月21日（第二根上箭头处）回踩上升趋势线，由此上升趋势线完全得以确认。若在当天建仓，即为"有效上升趋势线买点"。

股价升至24.44元的阶段性最高点，结束上升5浪结构，步入下跌调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整浪走势。2010 年 11 月 16 日（下箭头处）收出跌幅 5%的放量大阴线，收盘价跌破上升趋势线，是"有效上升趋势线卖点"，也是此段上升趋势"最后的逃顶卖点"。

案例二：通程控股。图4—2是通程控股 30 分钟线盘面图。图中是该股 2010 年 6～7 月的一段牛市行情，股价于 2010 年 6 月 20 日（14：30～15：00）创下 6.83 元的阶段性新低，运行完 5 根 K 线后出现第一个高点，随后价格小幅回踩，于 6 月 23 日（9：30～10：00）形成第一个回踩低点（第一根上箭头处），由此画出一根尝试性的上升趋势线。鉴于此根 K 线距离最低点太近，可选择上一根 30 分钟 K 线，即 6 月 23 日（14：30～15：00）的 K 线最低价作为确定上升趋势线的另一低点。若在这一价格区域建仓，即为"尝试上升趋势线买点"。

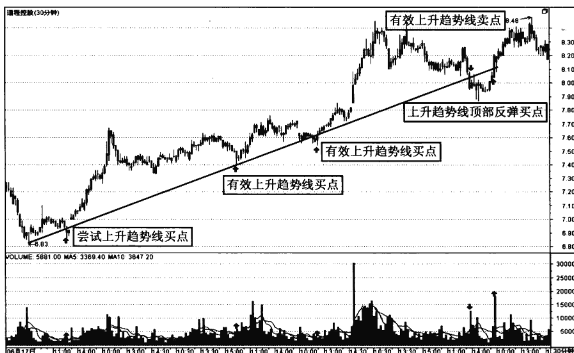


图 4—2　通程控股（000419）30 分钟线上升趋势线及反弹买卖点

股价随后在上升趋势线之上运行，期间有过两次回踩上升趋势线：2010 年 7 月 6 日（13：00～13：30）（第二根上箭头处）以锤子阴线回踩上升趋势线，由此上升趋势线完全得以确认，此处为"有效上升趋势线买点"；7 月 13 日（9：30～10：00）（第三根上箭头处）收出纺锤阳线，是股价回踩后再次突破趋势线的重要 K 线，属于"有效上升趋势线买点"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价升至 8.45 元的阶段性新高后，开始进入一段下跌走势。7 月 25 日（14：00～14：30）（第一根下箭头处）收出一根收盘价跌破上升趋势线的阴线，即为“有效上升趋势线卖点”。在日 K 线以下盘面上，出现“有效上升趋势线卖点”后，股价随后很可能盘整一段时间或迅速开启顶部反弹，但此处平仓无疑是最安全和稳妥的。

出现“有效上升趋势线卖点”后，意味着股价将进入可能的顶部整理区间。该股在上升趋势线下运行 10 根 K 线后，于 7 月 25 日（14：30～15：00）拉出阳线再次突破上升趋势线，即为“上升趋势线顶部反弹买点”，也可能是此段上升趋势线研判的最后一处反弹买点。

2. 下降趋势线的画法及实战用法

下降趋势线又称“压力线”或“压力切线”，是指股价进入熊市主跌浪行情后对主跌浪走势起到压力作用的一根直线。通常情况下，股价若进入主跌浪，总会沿着相应下降趋势线向下运行，且运行期间多次向上突破下降趋势线。

下降趋势线的标准画法是：以连续下降走势中的两个高点，确定一根下降趋势线。一般来说，以盘面上“阶段性最高点”和“第一段下降走势后的反弹高点”作为确定下降趋势线的两点，此两点可以最大限度地确定下降趋势。换句话说，想画出一段下降趋势线，至少需要两个有效的反弹高点。

运用下降趋势线研判的反弹买卖点主要有以下四种：

①在第一段下降走势的反弹高点附近平仓是“尝试下降趋势线卖点”，此时下降趋势可能存在，但尚不确定。

②股价随后在下降趋势线之下运行，一旦再次反抽下降趋势线，则下降趋势线的有效性得到确认（三个高点的有效确认），此时平仓为“有效下降趋势线卖点”。

③股价随后依然在下降趋势线之下运行，当创下盘面最低后，若以实体较大的放量阳线向上突破下降趋势线，意味着此段下降趋势彻底结束，此时建仓为“有效下降趋势线买点”，也是理论上熊市 a 浪反弹买点，股价确定进入阶段性底部。

④股价在出现“有效下降趋势线买点”后，很可能随后走出熊市 b 浪下跌，此时应以放量大阴线跌破下降趋势线作为卖点信号，此处平仓为“下降趋势线底部反弹卖点”。

实战中，运用下降趋势线研判反弹应注意以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①下降趋势线多出现在高位和中位反弹区间，在日 K 线及以下盘面观察走势较为理想。

②运用下降趋势线操作反弹，主要是研判反弹卖点。从波浪结构上看，下降趋势线的有效反弹卖点多出现在熊市第 1 浪至 b 浪区间。

③股价在下降趋势中，每反抽下降趋势线一次，在趋势线上运行的时间就越长，直至下降趋势终结。

④一段标准的熊市 8 浪结构中，运用下降趋势线研判，一般有至少 3 个可靠的反弹卖点和 1 个底部反弹买点。

案例一：小天鹅 A。图4—3是小天鹅 A 日 K 线盘面图。图中是该股 2011 年 3～10 月的一段熊市行情，股价于 2011 年 3 月 7 日创下 21.87 元的阶段性最高，于高位运行 6 天后出现第一个下跌低点，随后价格小幅反弹，于 2011 年 3 月 30 日形成反弹高点，鉴于当天 K 线最高价距离盘面最高点太近，可选择上一根 K 线（3 月 29 日，第一根下箭头处）的最高价作为确定下降趋势线的另一高点，由此画出一根尝试性下降趋势线。若在此价格区域平仓，即为“尝试下降趋势线卖点”。

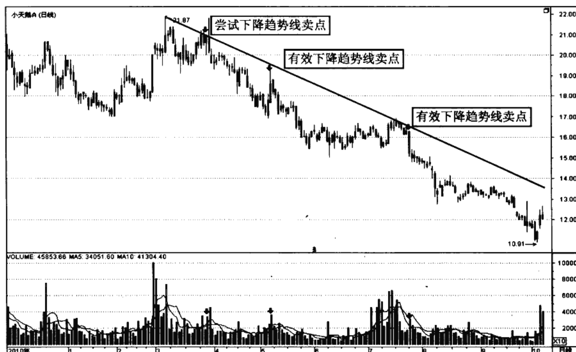


图 4—3 小天鹅 A（000418）日 K 线下降趋势线及反弹买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价随后在下降趋势线之下运行，期间有过两次反抽下降趋势线：2011 年 5 月 9 日（第二根下箭头处）以上影线较长的放量墓碑线反抽下降趋势线未果，但下降趋势线得以基本确认，此处为“有效下降趋势线卖点”；7 月 25 日（第三根下箭头处）收出放量大阴线，是股价反抽后再次下跌并远离下降趋势线的重要 K 线，也是“有效下降趋势线卖点”。

案例二：英特集团。图4—4是英特集团 60 分钟线盘面图。图中是该股 2010 年 12 月至 2011 年 1 月的一段熊市行情，股价于 2010 年 12 月 14 日（14：00～15：00）创下 12.26 元的阶段性最高，运行 10 根 K 线后出现第一个下跌低点，随后股价小幅反弹，于 2010 年 12 月 22 日（13：00～14：00）形成第一个反弹高点（第一根下箭头处），由此画出一根尝试性上升趋势线。此 K 线是典型的顶部十字星线，且上穿下降趋势线，若即时平仓即为“尝试下降趋势线卖点”。

股价随后在下降趋势线之下运行，期间有过两次回抽下降趋势线：2011 年 1 月 7 日（9：30～10：30）（第二根下箭头处）以上影线较长的十字线回抽下降趋势线，由此下降趋势线完全得以确认，此处即为“有效下降趋势线卖点”；1 月 13 日（14：00～15：00）（第三根下箭头处）拉出放量阳线回抽下降趋势线，即为“有效下降趋势线卖点”。

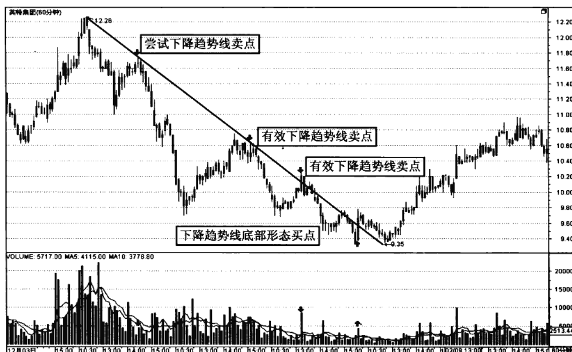


图 4—4 英特集团（000411）60 分钟线下降趋势线及反弹买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011年1月21日（9：30～10：30）（第一根上箭头处）拉出一根放量阳线，收盘价上冲下降趋势线。此根大阳线与2011年1月13日（14：00～15：00）回抽下降趋势线的大阳线不同——股价已运行至熊市第5浪结束区间，盘面上看股价反抽下降趋势线的时间间隔越来越短，这些都是阶段性底部的重要特征。综合研判，此处为“有效下降趋势线底部买点”。在日K线及以下盘面上出现有效下降趋势线买点后，股价随后很可能盘整一阵或短期震荡，但后市向好的迹象是非常可靠的。

3. 上升通道线的画法及实战用法

通道线又称“平行线”、“轨道线”，是由走势相同、位置平行的两根上升或下降的趋势线构成。股价进入牛市主升浪或熊市主跌浪后，通常会在仰角或俯角45°左右的价格通道线中运行，投资者应借助通道线在盘面上标出股价运行的通道，确定期间的反弹买卖点。

先来讲解“上升通道线”。上升通道线是指股价进入牛市主升浪行情后对主升浪走势起到限定作用的两根角度向上倾斜的平行直线。上方的通道线对股价起阻力作用，是上升通道线的“上轨阻力线”；下方的通道线对股价起支撑作用，是上升通道线的“下轨支撑线”。通常情况下，股价若进入牛市主升浪，总会在上升通道线之间运行，运行期间会多次突破上轨线或回踩下轨线。

上升通道线的标准画法是：以连续上升走势中的两个低点确定一根下轨支撑线（与上升趋势线的画法相同）；以“底部第一个上升高点”为基准拉出与下轨支撑线平行的直线作为上轨阻力线，由此形成牛市主升浪的第一组上升通道线。上升通道线在一段牛市行情中不是唯一的，会随着行情的变化而变轨，每当行情中出现新的放量大阳线，上升通道线将进行相应变轨。

实战中，运用上升通道线研判反弹应注意以下几点：

①上升通道线在日K线及以下盘面观察走势较为理想。

②上升通道线的反弹买卖原则是“放量阳线突破通道线下轨为买点，放量阴线跌破（或放量阳线突破）通道线上轨为卖点”。

③在一段标准的牛市5浪上升结构中，上升通道线通常出现2～3次变轨，其中第一组上升通道线研判的反弹买卖点均为尝试性的，第二组、第三组上升通道线研判的反弹买卖点是可靠的。

案例一：中信海直。图4－5是中信海直60分钟线盘面图，图中为该股2011年1～3月的一段牛市行情。股价于2011年1月25日（9：30～10：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30）行至 9.28 元的阶段性最低点，在运行 8 根 K 线后出现第一个回踩低点，以该低点和行情起始低点为基准尝试性画出上升通道线的下轨支撑线。

确定上升通道线的下轨线后，应观察股价何时收出“向上突破且脱离下轨线的放量阳线”。2011 年 1 月 28 日（9：30～10：30）在上升通道线的下轨线之上高开高收一根放量阳线，可视为上升通道线研判的第一个反弹买点，也是“尝试上升通道线买点”。紧接着下一根 K 线，1 月 28 日（10：30～11：30）拉出涨幅 6％的天量大阳线，宣告股价正式进入牛市主升浪，以此 K 线的最高价为基准相应画出与通道线的下轨线平行的上轨阻力线，由此第一组上升通道线正式确立。

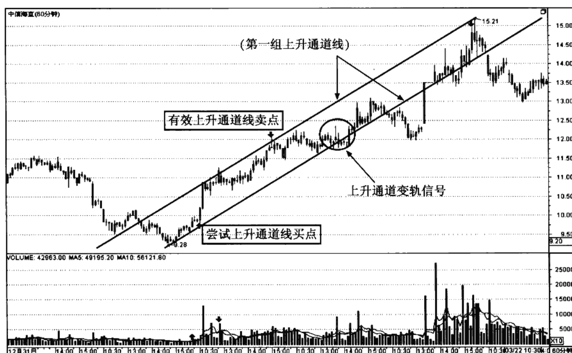


图 4—5 中信海直（000099）60 分钟线上升通道线及反弹买卖点（一）

2011 年 1 月 31 日（14：00～15：00）（第一根下箭头处）是上升通道线确立后第一根放量突破通道线上轨线的阴线，这根 K 线是典型的顶部墓碑线，上穿通道线上轨线但收在上轨线以下，是“有效上升通道线卖点”（至少 3 根 K 线突破上升通道线上轨线，则通道线的上轨线得以确定）。

待到行情再次回踩上升通道线下轨线，以横盘形式在通道线下轨线之外运行一段距离，走势为明显的盘整形态，此为上升通道线可能变轨的信号，应密切观察随后的行情，投资者可选择空仓观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4－6 所示，2011 年 2 月 24 日（9：30～10：30）拉出一根放量阳线（上箭头处），此 K 线在第一组上升通道线的下轨线之外运行，可视为通道线变轨的信号，应以“此 K 线的最低点”与“上一段走势的低点”为基准尝试性画出第二组上升通道线的下轨线。下轨线画出后，可清晰看出与之前的三个低点相交，若在当天建仓为“有效上升通道线买点”。

股价随后开始迅猛的升势，于 2011 年 2 月 24 日（14：00～15：00）拉出涨幅 4％的放量大阳线，创下 12.98 元的新高，可考虑以此 K 线的高点为基准画出上升通道线的上轨阻力线。2 月 28 日（9：30～10：30）又出现一根放量突破上轨线的阳线（下箭头处），若在此处平仓即是“尝试上升通道线卖点”。

股价稍后向下运行，回踩上升通道线下轨线。在下轨线之外运行几天后，于 2011 年 3 月 7 日（9：30～10：30）突然拉出一根放出天量的涨停大阳线，从通道线下轨线急速拉升、当天突破上升通道线上轨线。实战中出现贯穿整个上升通道线的涨停阳线是非常罕见的情况，普通投资者一般很难把握住这次反弹。

出现天量大阳线之后，股价升势不可阻挡，于 2011 年 3 月 11 日（14：00～15：00）创下 15.21 元的阶段性最高点，完成牛市 5 浪上升走势。

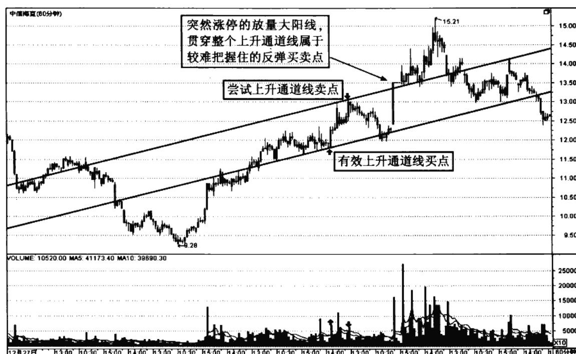


图 4－6 中信海直（000099）60 分钟线上升通道线及反弹买卖点（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：潍柴动力。图4—7是潍柴动力日 K 线盘面图。图中为该股 2008 年 12 月至 2009 年 9 月的牛市行情。该股于 2008 年 12 月 29 日行至 17.60 元的阶段性最低点，随后平缓向上运行，于 2009 年 1 月 6 日拉出涨幅 6%的放量大阳线，此时可尝试以此根 K 线的最低点与底部低点为基准，确定第一组上升通道线的下轨线。随后几天，股价始终沿着上升通道线的下轨线运行，确认了通道线下轨线的可靠性。2009 年 1 月 15 日拉出涨幅 5%的放量大阳线（上箭头处），此处是“有效上升通道线买点”。

2009 年 1 月 21 日出现涨幅 8%的放量大阳线，宜考虑以当日最高价为基准确定第一组上升通道线的上轨阻力线。2 月 4 日收出放量且突破上轨线的纺锤阴线（下箭头处），鉴于通道线上轨线已确立（多根 K 线屡次压在上轨线上），若在此处平仓是“有效上升通道线卖点”。待到股价再次回踩，接连收出 4 根阴线，跌出通道线下轨线较远，这是上升通道线可能变轨的信号，投资者在观察走势的同时，应考虑画出第二组上升通道线。

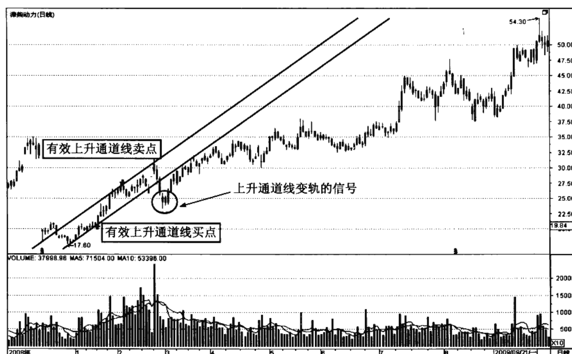


图 4—7　潍柴动力（000338）日 K 线上升通道线及反弹买卖点（一）

如图 4—8 所示，2009 年 2 月末股价处于牛市行情的第一次回档，3 月 3 日（上箭头处）出现放量阳线，可考虑以此 K 线的最低价及前两日低点为基准，尝试性画出第二组上升通道线的下轨线，此下轨支撑线恰好压在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘面的底部区间附近，验证了这根下轨线的支撑作用是有效的，此时建仓是“有效上升通道线买点”。

股价随后呈大角度上升，2009 年 3 月 24 日以一根黄昏之星线创下阶段性高点，可考虑以此 K 线的最高价为基准，尝试性画出第二组上升通道线的上轨线。4 月 3 日收出一根突破第二组通道线上轨线的带量阴线（下箭头处），综合分析当天为“有效上升通道线卖点”。经过几段波幅较小、未能触及通道线上轨线的上升浪后，股价以横盘形态运行出通道线下轨线，倾斜角度向上运行，这是上升通道线可能再次变轨的信号，投资者在观察走势的同时，应考虑画出第三组上升通道线。

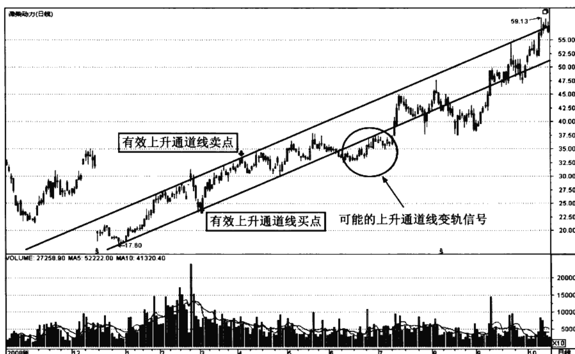


图 4－8　潍柴动力（000338）日 K 线上升通道线及反弹买卖点（二）

2009 年 9 月初至 11 月末，尝试性画出此段牛市行情的第三组上升通道线。如图 4－9 所示，股价在通道线运行过程中出现过两处有效的反弹卖点，但是整个过程中若仅以上升通道线研判，并无可靠的反弹买点出现，投资者需借助其他技术工具研判可靠的反弹买点。

总结一下运用上升通道线研判反弹买卖点的四点原则：

①一段牛市 5 浪结构中，上升通道线可能出现 2～3 次变轨，多数情况是以放量阳线作为变轨信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

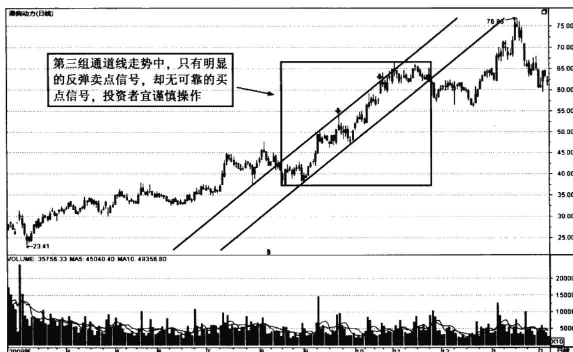


图 4—9 潍柴动力（000338）日 K 线上升通道线及反弹买卖点（三）

②实战中应以较大比例的盘面查看走势，并根据股价走势更改上升通道线。

③三个行进中的高点确定一根“有效上升通道线的上轨线”及反弹卖点；三个行进中的低点确定一根“有效上升通道线的下轨线”及反弹买点。

④借助上升通道线可以把握牛市行情运行的脉络，但对于反弹买卖点的研判存在一定局限，某种程度上不如单根趋势线的研判效果准确，投资者实战中应认真体会这一点。

4. 下降通道线的画法及实战用法

下降通道线是指股价进入熊市主跌浪行情后对主跌浪走势起到限定作用的两根角度向下倾斜的平行直线。处于上方对股价起到阻力作用的直线，是下降通道线的“上轨阻力线”；处于下方对股价起到支撑作用的直线，是下降通道线的“下轨支撑线”。通常情况下，股价若进入熊市主跌浪，总会在下降通道线之间运行，运行期间会多次突破上轨线或跌破下轨线。

下降通道线的标准画法是：以连续下跌走势中的两个高点确定一根上轨阻力线；再以“顶部第一个下跌低点”为基准画出与上轨线平行的直线，作为下轨支撑线，这样熊市主跌浪的第一组下降通道线就画完了。下降通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道线在一段熊市行情中并不是只有一组，会随着行情的变化出现变轨，每当行情出现放量K线突破上轨线或跌破下轨线，下降通道线将进行相应的变轨。

实战中，运用上升通道线研判反弹应注意以下几点：

①下降通道线在日K线及以下盘面观察走势较为理想。

②下降通道线的反弹买卖原则是“股价跌破下降通道线下轨线为买点，放量阴线跌破（或放量阳线突破）下降通道线上轨线为卖点”。

③在一波标准的熊市5浪下跌结构中，下降通道线会出现2～3次变轨，其中第一组下降通道线研判的反弹买卖点均为尝试性的，第二组、第三组下降通道线研判的反弹买卖点是较为可靠的。

案例一：开创国际。图4—10是开创国际日K线盘面图。图中是该股2009年11月至2010年7月的熊市行情。该股于2009年11月23日行至21.20元的阶段性最高点，随后几天接连收出涨跌幅较大的大阳线和大阴线，可考虑以这几根K线的高点为基准尝试性画出第一组下降通道线的上轨线。股价在高位小幅下跌后，于2009年11月27日收出一根缩量的倒锤子阴线，可以此K线为基准画出下降通道线的下轨线，若在当天建仓为“尝试下降通道线买点”。

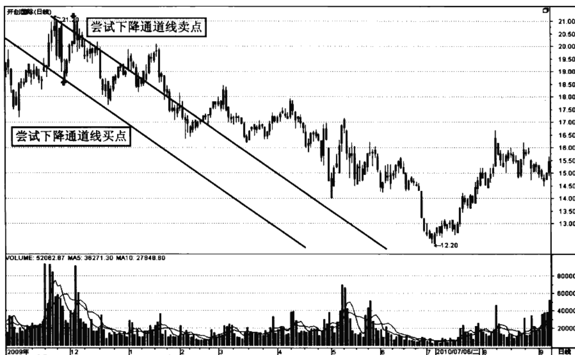


图4—10　开创国际（600097）日K线下降通道线及反弹买卖点（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后几天股价迅速蹿升，于 2009 年 12 月 3 日拉出放天量且突破下降通道线上轨线的大阳线，若在当天平仓是“尝试下降通道线卖点”。第二天出现最高价与前一日最高价几乎持平的放量大阴线，形成“平顶钳子”的 K 线组合，这是下降通道线可能变轨的信号。投资者在观察走势的同时，应以“平顶钳子”的高点为基准画出第二组下降通道线。

如图 4—11 所示，2009 年 12 月初至下旬，股价开始阶梯式下跌，于 12 月 23 日收出没有上影线的探底阴线（上箭头处），可考虑将此 K 线的最低点与之前的反弹低点为基准画出第二组通道线的下轨线，若在当天建仓可视为“有效下降通道线买点”。

2010 年 1 月 4 日（下箭头）收出放量的墓碑线且向上突破下降通道线的上轨线，当天平仓可视为“有效下降通道线卖点”。股价随后未按预期回踩下降通道线下轨，跌至通道线一半位置，转而再次上攻通道线上轨，这是较为明显的下降通道线变轨信号。

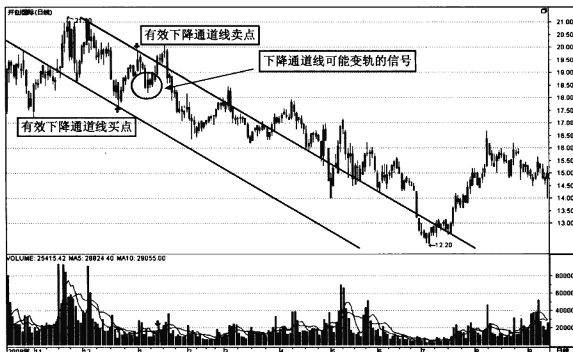


图 4—11 开创国际（600097）日 K 线下降通道线及反弹买卖点（二）

如图 4—12 所示，2010 年 1 月 20 日收出跌幅 5％的放量阴线，跌破第二组下降通道线的上轨线，开启一段结构清晰的 5 细浪下跌走势。2 月 3 日（第一根上箭头处）出现一根下影线长度为实体部分 7 倍的探底锤子线，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线同时跌破下降通道线的下轨，若在当天建仓是“有效下降通道线买点”。

股价随后开始一波熊市反弹，于3月3日收出涨幅4%的放量阳线（第一根下箭头处），触及下降通道线上轨线，若在当天平仓为“有效下降通道线卖点”。至此观察熊市行情之前的走势，股价均在第三组通道线之内运行，上轨线得到三个高点或高点区间的确认，下轨线得到三个低点或低点区间的确认，很有可能随后的熊市行情将在第三组下降通道线之内结束。

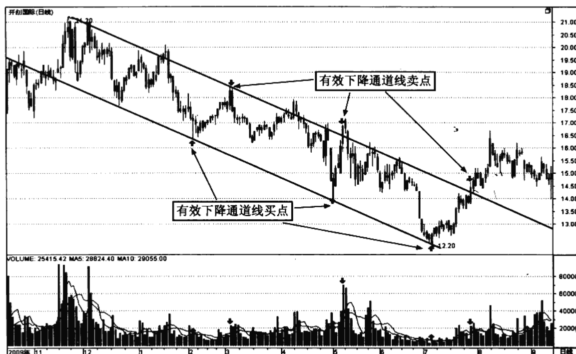


图4—12 开创国际（600097）日K线下降通道线及反弹买卖点（三）

投资者在借助下降通道线观察走势的同时，应坚持“股价跌破或触及下轨线买入，股价突破或触及上轨线卖出”的操作原则，其他情况下坚决空仓不操作。这也是实战中操作反弹行情的一条重要原则：若使用某一种技术工具或方法分析走势，就必须严格按照这一技术工具的要求研判反弹买卖点，不符合此技术指标要求的“投机式交易”坚决不操作。

借助第三组下降通道线，研判随后的熊市行情，可得出图4—12中的几处反弹买卖点：

2010年5月4日（第二根上箭头处）股价回踩下降通道线下轨，当天建仓为“有效下降通道线买点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 5 月 10 日（第二根下箭头处）拉出放天量的大阳线，突破下降通道线上轨，当天平仓为“有效下降通道线卖点”。

2010 年 7 月 6 日（第三根上箭头处）收出地量的阳线，触及下降通道线下轨，当天建仓为“有效下降通道线买点”。

2010 年 7 月 8 日（第三根下箭头处）拉出涨幅 4%的带量阳线，突破下降通道线上轨，当天平仓为“有效下降通道线卖点”。

借助下降通道线研判反弹与借助上升通道线研判反弹的原则大同小异：

①一段熊市 5 浪下跌结构中，下降通道线可能会出现 2～3 次变轨。多数情况是以运行出通道线以外的多根 K 线作为变轨的信号。

②实战中应选取大比例盘面查看走势，根据股价走势更改下降通道线的位置。

③三个行进中的高点确定一根“有效下降通道线的上轨线”及反弹卖点；三个行进中的低点确定一根“有效下降通道线的下轨线”及反弹买点。

④借助下降通道线可以把握熊市行情运行的脉络，但对于反弹买卖点的研判存在局限。单纯借助下降趋势线研判有效反弹买点是较为准确的，但是研判的卖点并非最佳反弹卖点，投资者应在实战中仔细体会。

6. 其他常用切线的画法及实战用法

“单根趋势线”、“双根通道线”是实战中操作反弹行情时最常用的两种切线，也能够比较准确地研判出牛市和熊市主要趋势（上升 5 浪或下跌 5 浪）的反弹买卖点。

还有其他的一些切线，在实战中也经常被使用，在特定的形态和走势下，研判反弹的效果非常好，下面本书就来具体介绍这些切线。

(1) X 线：研判中继盘整及顶底区间的反弹买卖点。

X 线，也称“股价 X 线”，是根据物理学中的杠杆原理画出的，即连续波浪走势中波峰与波谷相连所形成的角度倾斜的直线。应用于股市技术分析中的 X 线分为两种：“上升 X 线”和“下降 X 线”。

“上升 X 线”是股价下降过程中将波谷与波峰相连所形成的对股价起阻力作用的直线，X 线走势呈倾斜上升趋势；“下降 X 线”是股价上升过程中将波峰与波谷相连所形成的对股价起到支撑作用的直线，X 线走势呈倾斜下降趋势。实战中，上升 X 线一旦确立，股价再次突破上升 X 线为反弹卖点；下降 X 线一旦确立，股价再次回踩下降 X 线为反弹买点。

X 线研判牛市或熊市的中继盘整、顶部和底部形态中出现的反弹买卖点最为有效。实战中，应以股价上升过程中的“某一阶段性高点”与“短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂下跌后再次拉出反弹的大阳线”确定一根运行中的下降 X 线；以股价下降过程中的“某一阶段性低点”与“短暂反弹后再次下跌的大阴线”确定一根运行中的上升 X 线。下面我们借助两个案例简单说明。

东方市场（000301）在 2008 年 10 月至 2009 年 11 月有过一段涨幅不小的牛市行情，期间有过三段 X 线的走势。如图 4—13 所示，下降 X 线确定后，股价随后向下回踩或跌破下降 X 线，即为反弹买点区间，应从中找出买点信号明显的日 K 线建仓（上箭头 1、上箭头 2）；股价在牛市顶部区间的上升 X 浪确定后，一旦随后向上突破上升 X 线，即为反弹卖点区间，应从中找出卖点信号明显的日 K 线平仓（下箭头 1）。

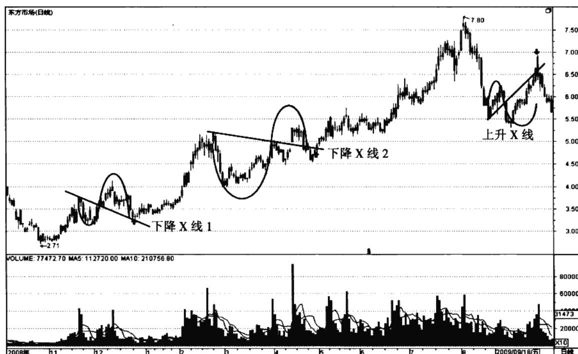


图 4—13　东方市场（000301）日 K 线“X 线”及反弹买卖点

广州控股（600098）在 2007 年 9 月至 2008 年 6 月有过一段跌幅不小的熊市行情，期间有过四段上升 X 线的走势。如图 4—14 所示，股价在熊市下跌或盘整过程中的上升 X 浪确定后，一旦随后向上突破上升 X 线，即为反弹卖点区间，应从中找出卖点信号明确的日 K 线平仓（图中四处下箭头卖点）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

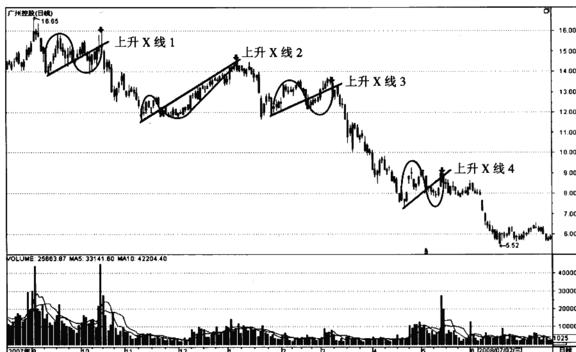


图 4—14 广州控股（600098）日 K 线“X 线”及反弹买卖点

（2）百分比线：股价涨跌过程中重要的价格平台线。

百分比线是证券软件画线工具中常用的水平切线，与第一章中划分反弹空间的波段线很相似。百分比线是股价涨跌过程中重要的价格平台线，每一根百分比线即是一个价格平台，股价上涨或下跌过程中运行至百分比线要么出现反转行情，要么运行一段时间站稳平台后再决定随后走势。

百分比线的标准画法是：使用证券软件画图工具中的“百分比线”，将某只股票以完整的比例观看，以 0 数值的百分比线压在该股的历史最低价，将 100%的百分比线压在该股的历史最高价，由此盘面自动划分为 4 个区域：0～25%；25%～33%；33%～50%；50%～100%。

实战中，运用百分比线研判反弹应注意以下几点：

①25%、33%、50%是重要的三根百分比线，是股价的涨跌过程中重要的阻力平台或支撑平台。

②百分比线比较适合研判日 K 线及以上的周期的行情。

③股价上升过程中，百分比线是重要的阻力位；股价下降过程中，百分比线是重要的支撑位。

④百分比的反弹买卖原则是“以放量突破百分比线的阳线为买点，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量跌破百分比线的阴线为卖点”；当股价以放量阳线突破 50%的百分比线，只能研判出买点；卖点需借助其他工具或方法研判。

图 4—15 是明星电力（600101）周 K 线盘面图。首先，应根据百分比线的标准画法将完整盘面分成四段；随后将盘面比例缩小，观察将要操作的反弹行情。

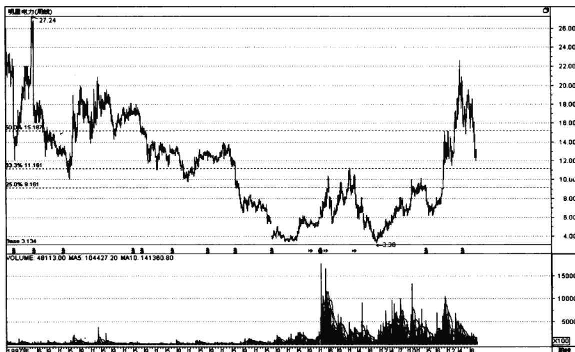


图 4—15 明星电力（600101）周 K 线“百分比线”及反弹买卖点（一）

如图 4—16 所示，明星电力（600101）2008 年 11 月至 2009 年 5 月在周 K 线上有过一段涨幅较大的牛市行情，我们借助百分比线研判其中的反弹买卖点。股价从 3.30 元升至 25%百分比线附近、进入强大的阻力区间盘整，期间可根据百分比线操作原则，研判相应的反弹买卖点（第一根上箭头处、第一根下箭头处）。

股价在结束盘整走势后回档至 6 元附近，获得有力的底部支撑后平缓上升。升至 25%百分比线附近，以涨停的天量大阳线突破 33%百分比线，股价势如破竹，仅用 4 根周 K 线就触及 50%百分比线，期间根据百分比线操作原则研判相应的反弹买卖点（图中第二根上箭头处和第二根下箭头处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

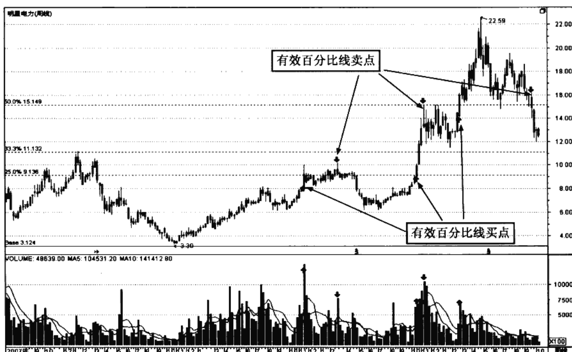


图 4—16　明星电力（600101）周 K 线“百分比线”及反弹买卖点（二）

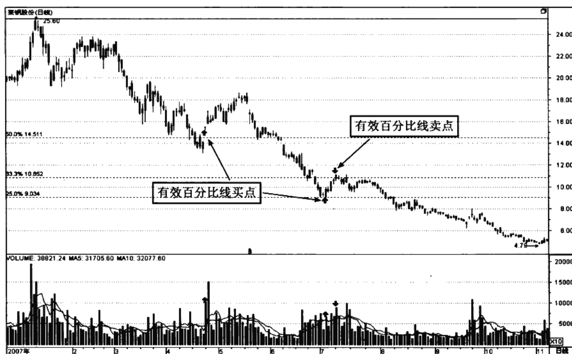


图 4—17　莱钢股份（600102）日 K 线“百分比线”及反弹买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价上攻50%百分比线未果，随后进行横盘，积累能量第二次冲击也未能成功，待到第三次上攻50%百分比线，以放量涨停的大阳线实现突破，股价一举升至22.50元的阶段性最高点。期间可根据百分比线操作原则，研判出反弹买点（图中第三根上箭头处）。反弹卖点则需借助其他技术分析工具研判。

如图4—17所示，莱钢股份（600102）2008年1～11月在日K线盘面上有过一段跌幅较大的熊市行情，期间股价跌至百分比线附近遭遇有力支撑、继而开启一波反弹行情，投资者可根据百分比线操作原则研判相应的反弹买卖点。

当股价由高位回踩至50%百分比线附近，根据百分比线操作原则，只能研判出反弹买点（图中第一根上箭头处）。反弹卖点需借助其他技术分析工具研判；当股价在熊市行情第二次跌至25%百分比线附近，很可能无法开启反弹，而直接跌至历史价格底部。

（3）颈线：结合“形态突破”研判反弹买卖点。

颈线处于不同的股市形态中，在形态中所处位置及重要性相当于颈部之于头部。在顶部形态中，颈部一般是形态多个低点的连线或单个低点的水平支撑线；在底部形态中，颈部一般是形态多个高点的连线或单个高点的水平阻力线。放量的标志性K线突破或跌破颈线，是整个形态是否标准有效的关键。

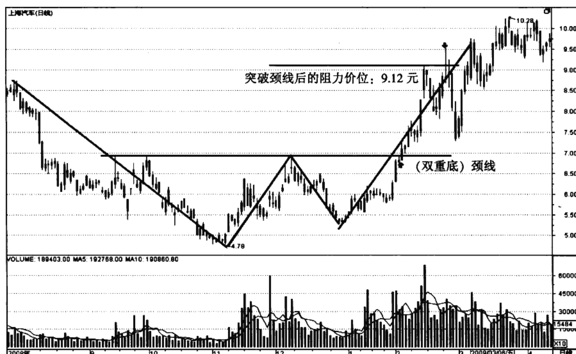


图4—18 上海汽车（600104）日K线“颈线”及反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

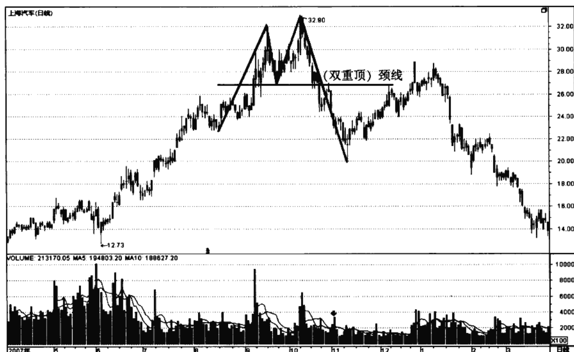


图 4—19 上海汽车（600104）日 K 线“颈线”及反弹卖点

实战中，股价以放量的阳线向上突破底部形态的颈线，可视为反弹买点（图 4—18）；股价以放量的阴线向下跌破顶部形态的颈线，可视为反弹卖点（图 4—19）。股价向上突破颈线后，保守的反弹卖点是颈线至形态低位的 2 倍涨幅处（图 4—18）。

（4）翻倍线：与斐波纳契线相似的重要价格线。

翻倍线与斐波纳契线很相似，是股价上涨或下跌过程中的重要价格线。翻倍线在股价上升过程中是重要的阻力位，称为“翻倍阻力线”；在股价下降过程中是重要的支撑位，称为“翻倍支撑线”。以牛市行情为例，翻倍阻力线是距离股价底部最低点“涨幅 50%、涨幅 100%、涨幅 200%、涨幅 300%”的水平价格线。

实战中，百分比线比较适合研判日 K 线及以上周期的行情，主要适宜操作牛市行情中涨幅翻倍的强势股。牛市行情借助翻倍阻力线操作反弹的原则是“放量突破翻倍阻力线时买入，回踩或跌破翻倍阻力线时卖出”，以 K 线的收盘价研判最为可靠。

如图 4—20 所示，永鼎股份（600105）2008 年 11 月至 2010 年 5 月在周 K 线盘面上有过一段涨幅翻倍的牛市行情。股价在 2008 年 11 月 3～7 日这一周行至 2.62 元的阶段性最低点，应以此底部低点为基准，根据股价走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势画出 3～6 根翻倍阻力线，以研判期间相应的反弹买卖点。

整个行情股价罕见地实现 5 倍涨幅，共突破 6 根翻倍阻力线，应根据翻倍阻力线研判反弹买卖点："放量阳线突破翻倍阻力线时买入，阴线跌破或回踩翻倍线时卖出"（如图 4－20 中四处反弹买卖波段）。

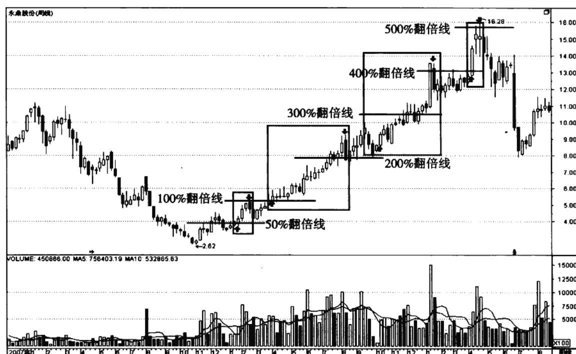


图 4－20 永鼎股份（600105）周 K 线上升翻倍线及反弹买卖点

二、实战中如何运用切线操作 a～c 浪反弹

本章的第一部分重点讲解实战中操作反弹行情的常用切线画法和实战要点，包括上升趋势线、下降趋势线、上升通道线、下降通道线、上升 X 线、下降 X 线、百分比线、颈线（顶部和底部形态的）和翻倍阻力线。

通过学习，不难看出切线在研判牛市 5 段上升浪和熊市 5 段下跌浪的反弹买卖点实战效果非常好。那么，对于牛市或熊市 a～c 浪行情的反弹，使用切线是否同样有效呢？实战中借助切线如何有效地研判相应的调整浪反弹呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 操作熊市 a 浪反弹：确认熊市第 5 浪进入尾声很关键

以熊市为例，a～c 浪的调整浪走势中，a 浪和 c 浪都是反弹行情（注：在实际的走势中，熊市的 a～c 浪往往是下一轮牛市 8 浪结构的第 1 浪、第 2 浪和第 3 浪。由于我们针对的是实战操作，如何命名不是最重要的），其中第 1 浪的反弹幅度不是很大、操作风险却不小，投资者在实战中应谨慎把握。

先讲讲操作熊市 a 浪反弹的要点，简单地说就是一条：确定熊市第 5 浪运行至结束区间。想要在实战中确认这一点，就要运用本书之前的知识，运用斐波纳契数列与波浪走势运行时间上的契合关系，数准熊市每一浪的走势，再结合切线共同研判，从而得出较为可靠的熊市 a 浪反弹买卖点。运用切线研判熊市 a 浪反弹买点，主要借助“下降通道线”或“下降趋势线”；研判熊市 a 浪反弹卖点，主要借助“翻倍阻力线”或“百分比线”。

案例一：永鼎股份。图4—21 是永鼎股份日 K 线盘面图。该股在 2008 年 1～11 月有过一段明显的熊市行情，股价由 11.20 元的阶段性最高点跌至 2.62 元的阶段性最低点。当股价行至熊市第 5 浪时，投资者若想操作随后的熊市 a 浪反弹，应先数准熊市的前 4 浪走势。

根据波浪理论的数浪规则以及三段推动浪与斐波纳契数列的关系，画出熊市的 5 浪下跌走势。如图 4—21 所示，熊市第 1 浪的运行时间是 15 天，与斐波纳契数列中的“13”接近；熊市第 3 浪的运行时间是 35 天，与斐波纳契数列中的“34”基本吻合。熊市前 4 段浪的推动浪运行时间均与斐波纳契数列基本吻合，是较为标准的熊市前 4 浪走势，可据此研判熊市第 5 浪的起始点，算出熊市第 5 浪运行过程中何时会进入“结束区间”。

如图 4—21 所示，熊市第 5 浪在起初的前半个月以迅猛之势急跌，由 6 元跌至 4 元区间，半个月的横盘整理后继续跌入下一平台。当第 5 浪运行 55 天以后（斐波纳契数列相吻合），成交量普遍为历史地量。量价综合分析，进入底部区间的可能性极大。由此，借助切线研判潜在的“熊市 a 浪反弹”买点：以第 5 浪运行过程中“两个连续的低点”和“一个运行中的高点”，确定一组下降通道线，这也是整个熊市行情最后变轨的下降通道线。

股价在 2008 年 11 月 3 日出现 2.62 元的最低点，随后呈明显上升走势，2008 年 11 月 13 日（上箭头处）以一根放量涨停的大阳线突破下降通道线的上轨线，宣告熊市 a 浪反弹买点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

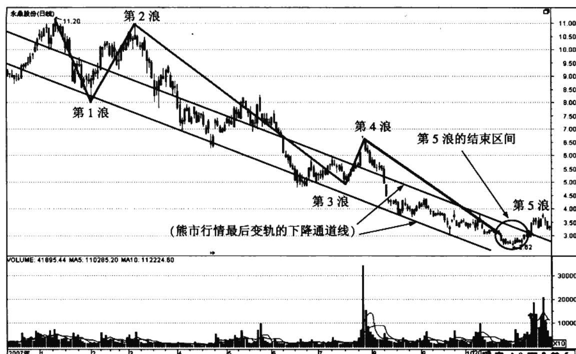


图 4—21　永鼎股份（600105）日 K 线熊市 a 浪反弹（一）

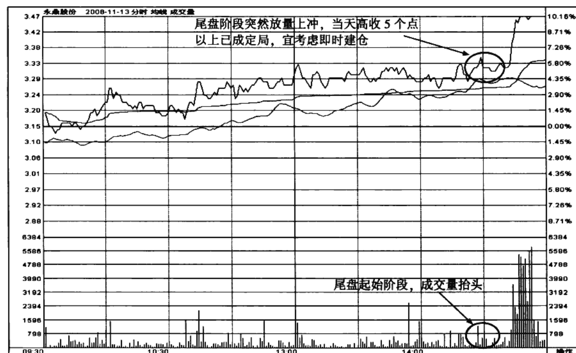


图 4—22　永鼎股份（600105）2008 年 11 月 13 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若想在 2008 年 11 月 13 日建仓，应结合这一天的分时图，把握精确的反弹买入时机。如图 4—22 所示，当天小幅高开，开盘时段稍稍回踩昨日收盘价，随即成交价大幅攀升至中午休市，股价高于均价线 2 个点左右且两根线走势平行；下午时分成交价始终与均价线保持 2 个点的涨幅和平行走势，尾盘（14：30）开始后股价突然放量上冲，高出均价线 3 个点，此时量价齐涨，预示当天股价较昨日高收至少 5 个点已成定局，宜考虑即时建仓（3.33 元附近）。最后 15 分钟，突然涌入天量的买盘，将股价直接拉升至涨停，验证了之前建仓时机的正确。

如图 4—23 所示，永鼎股份（600105）的熊市行情 a 浪反弹卖点出现在 2008 年 11 月 20 日（下箭头处），当天较前一日出现跳空高开缺口，收出放天量的黄昏之星线，是明显的股价短期见顶信号，借助翻倍阻力线研判，当天的最高价恰好是 50％翻倍阻力线的价位（3.93 元），股价只是触及翻倍阻力线，但已无力上攻此阻力位，当天平仓是正确的决定。

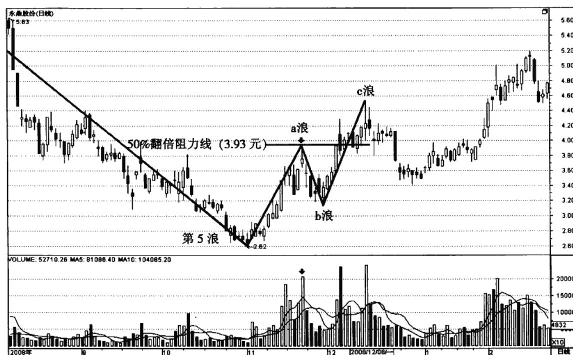


图 4—23　永鼎股份（600105）日 K 线熊市 a 浪反弹（二）

若想在 2008 年 11 月 20 日平仓，应结合这一天的分时图把握适宜的反弹卖点。如图 4—24 所示，当天以 5 个点的涨幅大幅高开，开盘后 30 分钟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即跌至 3.75 元（3%的涨幅价位），随后又升至 3.88 元附近盘整，中午休市前在 3.75～3.85 元之间整理。至尾盘时分，天量黄昏之星线的特征已非常明显，宜考虑即时平仓（3.79 元附近）。

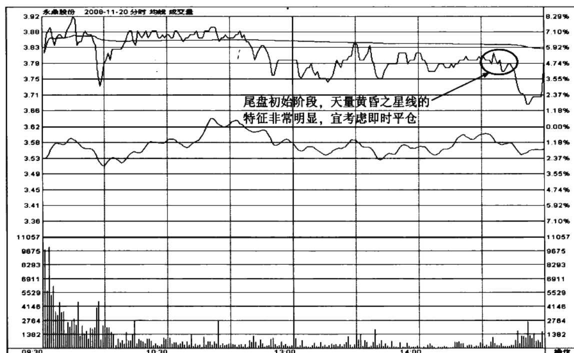


图 4—24 永鼎股份（600105）2008 年 11 月 20 日分时图

案例二：重庆路桥。图4—25 是重庆路桥日 K 线盘面图。该股在 2008 年 5～10 月有过一段跌幅明显的熊市行情，股价由 18.34 元的阶段性最高点跌至 4.19 元的阶段性最低点。当股价行至熊市第 5 浪时，投资者若想操作随后的熊市 a 浪反弹，应先数准熊市前 4 浪的走势。

根据波浪理论的数浪规则以及与斐波纳契数列的关系，画出熊市 5 浪下跌走势。如图 4—25 所示，熊市第 1 浪的运行时间是 2 天，与斐波纳契数列中的“3”基本吻合；熊市第 3 浪的运行时间是 15 天，与斐波纳契数列中的“13”接近。由此，熊市前 4 浪的推动浪运行时间均与斐波纳契数列基本吻合，我们可据此准确地研判第 5 浪的起始点，观察第 5 浪何时进入“结束区间”。

第 5 浪在初始第一周急跌，由 11 元跌至 8 元附近，后又反弹至 10 元附近整理十几天，尔后拉出连续阴线，一路跌至 6 元区间。在第 5 浪运行 55 天以后（与斐波纳契数列相吻合），成交量普遍呈历史地量。量价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

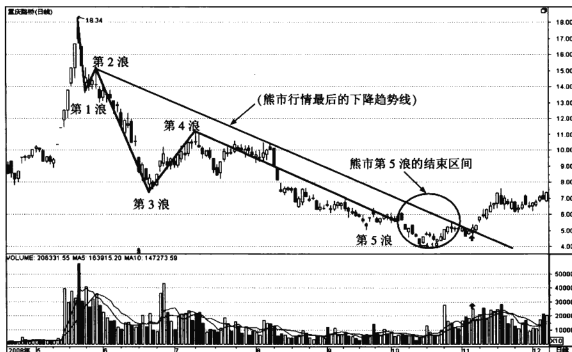


图 4—25　重庆路桥（600106）日 K 线熊市 a 浪反弹（一）

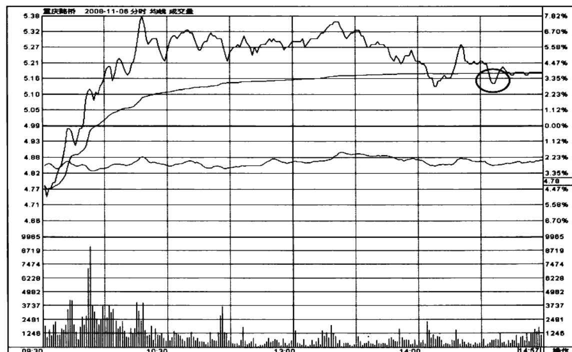


图 4—26　重庆路桥（600106）2008 年 11 月 6 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合分析，进入底部区间的可能性极大。由此，借助切线研判潜在的熊市 a 浪反弹买点：以前 5 浪运行过程中“两个最高点”确定一根下降趋势线。

股价在 2008 年 10 月 16 日行至 4.19 元的阶段性最低点，随后股价横盘整理，2008 年 11 月 6 日（上箭头处）以一根涨幅 3%的放量阳线上冲下降趋势线，是比较可靠的熊市 a 浪反弹买点。

若想在 2008 年 11 月 6 日建仓，应结合这一天的分时图把握精确的反弹买入时机。如图 4—26 所示，当天以跌幅 3%的价格低开，在开盘时段升至涨幅 7%的价位，随后股价始终在 5.21～5.32 元波动。至尾盘时分成交价突然向下跌破均价线。随后向上反抽回均价线。鉴于股价已确定 3 个点左右的涨幅，宜考虑即时建仓（5.16 元附近）。

如图 4—27 所示，此段熊市行情 a 浪反弹的第一个卖点出现在 2008 年 11 月 18 日（第一根下箭头处）当天收出上影线较长、跌幅 9%且放出天量的大阴线是股价短期见顶的明显信号，可视为熊市 a 浪反弹的第一个卖点。

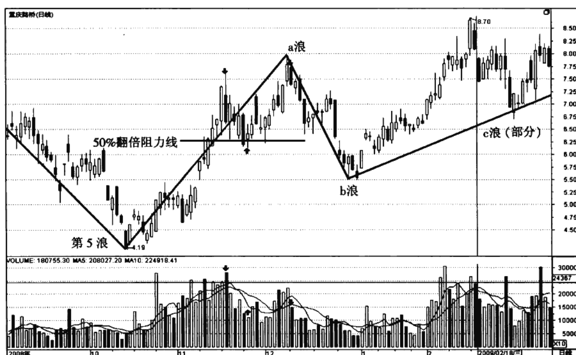


图 4—27　重庆路桥（600106）日 K 线熊市 a 浪反弹（二）

股价随后连续下跌，2008 年 11 月 24 日收出跌幅 8%的“地量”大阴线，股价收盘价刚刚跌破 50%翻倍阻力线，可继续观察明天的走势。第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天（11 月 25 日）股价高开，收出一根实体较短的十字线，开盘价和收盘价均站稳 50%翻倍阻力线，且当天成交量出现短期“量坑”。综合研判为熊市 a 浪反弹的第二个买点。

股价开始一路上升，于 2008 年 12 月 8 日收出涨幅 5%的放量大阳线，第二天收出跌幅 5%的缩量大阴线，与前一日形成“倾盆大雨”的 K 线组合，股价见顶信号非常明显，此时熊市 a 浪运行时间为 37 天、接近尾声。综合分析当天为熊市 a 浪反弹的第二处卖点。

下面我们结合分时图研判图 4—27 中熊市 a 浪反弹的两个卖点和一个买点。

如图 4—28 所示，2008 年 11 月 18 日，当天小幅低开，开盘时分升至 7.55 元，随即一路跌至接近跌停的价格附近，好在尾盘时分出现大量护盘买单，股价抬升至跌幅 4%的价位、非常接近均价线，属于“提前拉尾”，投资者宜考虑即时平仓（7.03 元附近）。

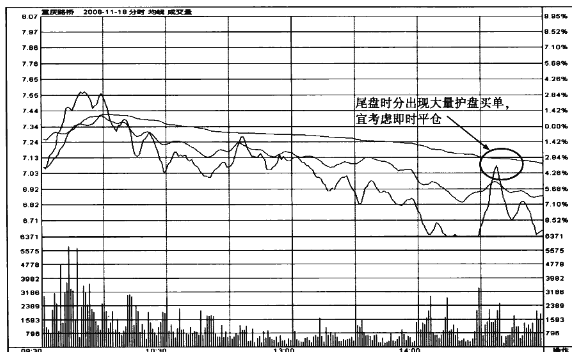


图 4—28 重庆路桥（600106）2008 年 11 月 18 日分时图

结合分时图确定买卖点，多数情况会选择开盘后 30 分钟和收盘前 30 分钟，这两个时间段分时图上的走势多呈现“不可思议”的变化，也为当日和明日走势定了基调。股价在开盘时段积累了大量买卖盘，是投资者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

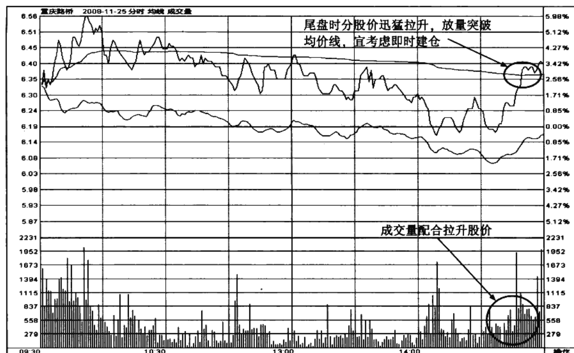


图 4—29 重庆路桥（600106）2008 年 11 月 25 日分时图

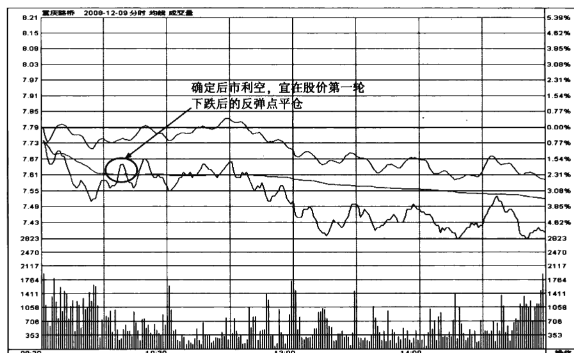


图 4—30 重庆路桥（600106）2008 年 12 月 9 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前一日股价走势的反馈；收盘时同样成交量不小，是投资者对今日走势及明日预期的反馈。像图4—28的情况属于主力在尾盘时故意抬高股价诱使投资者相信"价格短期不会见顶"，以便在第二天趁机出货。分时图上一旦出现"拉尾"现象，投资者应视情况平仓。

如图4—29所示，2008年11月25日的分时走势，同样是开盘和尾盘阶段最富"戏剧性"：当日小幅高开后，迅速蹿升至5%的涨幅价位。开盘30分钟以后，股价开始平缓向下呈波动走势，跌至昨天的收盘价附近。尾盘时分股价突然迅猛拉升，放量突破均价线，实现当天3%的涨幅。投资者宜考虑在尾盘时分股价上穿均价线时建仓（6.35元附近）。

如图4—30所示，2008年12月9日由于前一日已出现见顶信号，当天的卖出原则是"在股价第一轮下跌之后的反弹点平仓"。当天小幅低开后迅速跌至7.49元，随后开始第一波反弹，宜考虑即时平仓（7.65元附近）。

2. 操作熊市c浪反弹：利润不小且适宜多种切线研判的反弹波段

一段熊市的5浪下跌结束后，将迎来熊市a～c浪走势。如果熊市之后承接牛市，那么熊市a～c浪就等于是牛市的前三浪，则熊市c浪的反弹将会持续时间较长、涨幅较大；如果熊市之后承接牛皮市（盘整行情），熊市c浪的反弹时间和幅度将非常有限。相对而言，熊市c浪反弹的利润空间要大于熊市a浪反弹。

熊市a～c浪多半处于底部形态，熊市c浪的反弹是股价从底部形态"脱茧而出"的过程，当熊市a～c浪呈现清晰的底部形态走势时，c浪反弹无疑是有利可图的反弹波段。熊市c浪反弹是最适宜进行技术分析的波段，可借助多种切线工具（上升通道线、上升趋势线、斐波纳契线、颈线、翻倍阻力线等）进行研判。

案例一：亚盛集团。图4—31是亚盛集团日K线盘面图。该股在2010年6月末完成熊市的5浪下跌后，开始进入熊市a～c浪。图中是根据波浪原则画出的标准走势，均符合斐波纳契数列关系。不难看出熊市第5浪之后，未经任何过渡股价就以V形底开启另一段牛市5浪上升走势，因此熊市a浪相当于新一段牛市行情的第1浪，熊市b浪相当于牛市第2浪，熊市c浪相当于牛市第3浪。

当股价运行至熊市b浪时，应注意研判是否进入熊市c浪的"起始区间"，借助切线工具研判相应的熊市c浪反弹买卖点。下面本书借助不同的切线研判相同的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

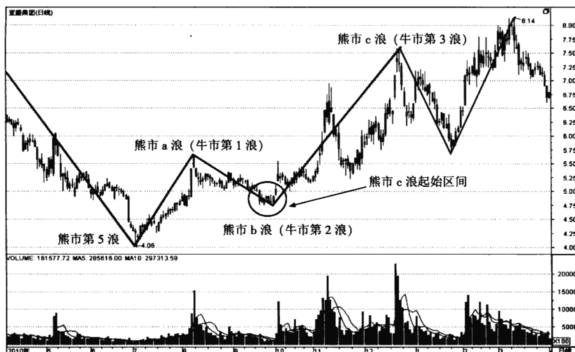


图 4—31 亚盛集团（600108）日 K 线熊市 a～c 浪走势图

（1）运用下降趋势线研判熊市 c 浪反弹买点：亚盛集团（600108）2010 年 7～12 月有过一段熊市 a～c 浪行情。股价行至熊市 b 浪，可借助下降趋势线研判 c 浪反弹。

首先，以熊市 b 浪起始区间的高点与 b 浪运行过程中的几个高点为基准尝试性画出一根下降趋势线。如图 4—32 所示，熊市 b 浪的下降趋势线是基本有效的，当熊市 b 浪运行至结束区间，一旦有放量阳线上穿下降趋势线，即为“尝试下降趋势线反弹买点”。2010 年 10 月 8 日（上箭头处）拉出一根带量且上穿下降趋势线的阳线，投资者宜考虑在这一天建仓。

（2）运用下降 X 线研判熊市 c 浪反弹买点：如图 4—33 所示，亚盛集团（600108）2010 年 9 月 30 日至 10 月 11 日走出跳空的红三兵 K 线组合，正式宣告进入熊市 c 浪。借助 c 浪运行过程中的两根下降 X 线，可研判出其中两处反弹买点：

2010 年 11 月 1 日的阳线（第一根上箭头处），与前一日形成“旭日东升”的 K 线组合，股价结束回踩、远离“下降 X 线 1”且走势向上，若在当日建仓，可视为“尝试下降 X 线反弹买点”。

2010 年 12 月 10 日收出一根十字阴线，回踩未破“下降 X 线 2”。第二天（12 月 11 日，第二根上箭头处）股价高开高收，趋势向上且抛离“下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

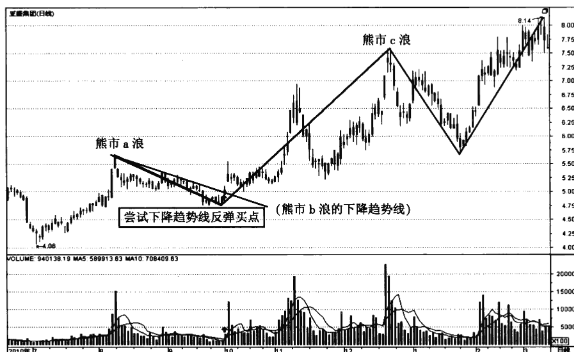


图 4—32 亚盛集团（600108）日 K 线熊市 c 浪下降趋势线反弹买点

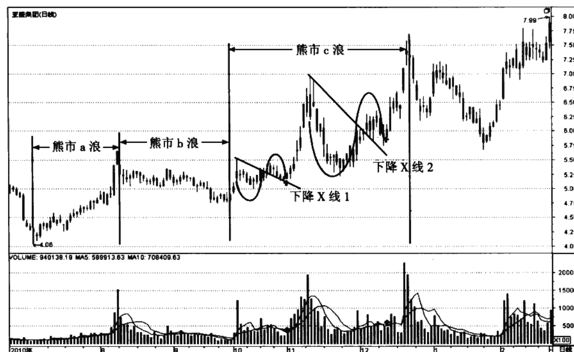


图 4—33 亚盛集团（600108）日 K 线熊市 c 浪下降 X 线反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X线2”，若在当日建仓，可视为“尝试下降X线反弹买点”。

(3) 运用上升通道线研判熊市c浪反弹买卖点：如图4—34所示，可借助上升通道线研判亚盛集团（600108）2010年10～12月熊市c浪行情的反弹买卖点。以熊市c浪起始区间的两个低点和一个高点为基准，尝试性画出一组上升通道线，随后观察股价走势，找出熊市c浪反弹买卖点。

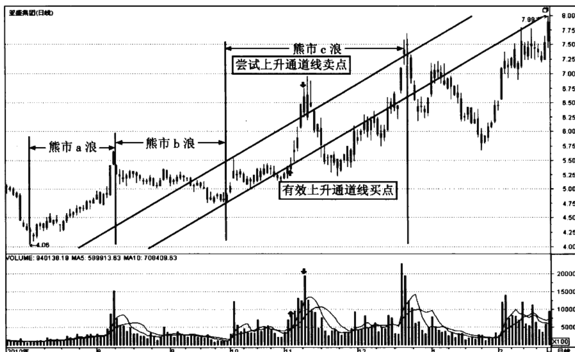


图4—34　亚盛集团（600108）日K线熊市c浪上升通道线反弹买卖点

2010年11月3日（上箭头处），以放量十字阳线在股价上升过程中第一次突破上升通道线的下轨线，若在这一天建仓，可视为“有效上升通道线反弹买点”。

2010年11月8日，股价突破上升通道线的上轨线。第二天（11月9日）收出低开低走的天量大阴线，收盘价距离上升通道线的上轨线非常接近。若在当天平仓，可视为“尝试上升通道线反弹卖点”。

(4) 运用翻倍阻力线研判熊市c浪反弹卖点：如图4—35所示，可借助翻倍阻力线研判亚盛集团（600108）2010年10～12月熊市c浪的反弹卖点。以熊市a～c浪起始区间的最低点为基准，画出股价运行中可能的翻倍阻力线，研判与熊市c浪反弹有关的反弹卖点。

2010年11月11日（下箭头处），收出长影线较长的缩量墓碑阴线，前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期股价已突破 50%翻倍阻力线，运行至此量能下降、无力继续上攻，短期回档已是必然。投资者若在当日平仓，即是“有效翻倍阻力线卖点”。

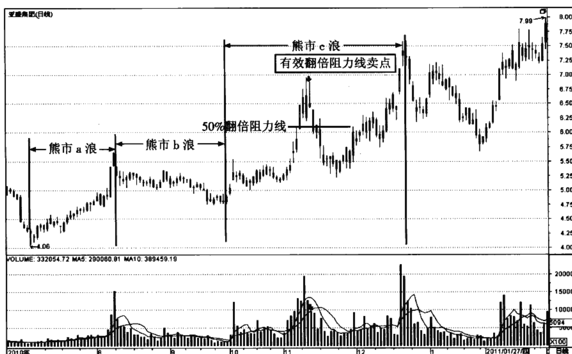


图 4—35 亚盛集团（600108）日 K 线熊市 c 浪翻倍阻力线反弹卖点

案例二：包钢稀土。图4—36是包钢稀土日 K 线盘面图。该股在 2010 年 11 月初完成一段熊市的 5 浪下跌走势后，开始进入熊市 a~c 浪。图中是根据波浪原则画出的走势，均基本符合斐波纳契数列要求。熊市第 5 浪结束后，股价走出双重底形态，随后突破底部形态，开启一段漫长的牛市 5 段上升浪。

股价运行至熊市 b 浪阶段，应观察其是否运行至熊市 c 浪的“起始区间”，可借助切线研判相应的熊市 c 浪反弹买卖点。下面运用不同的切线研判这段相同的行情。

（1）运用下降趋势线研判熊市 c 浪反弹买点：包钢稀土（600111）2008 年 11 月至 2009 年 1 月有过一段熊市 a~c 浪行情。当股价行至 b 浪，可借助下降趋势线研判熊市 c 浪反弹。

首先，以 b 浪起始区间的高点与 b 浪运行过程中的几个高点为基准，尝试性画出一根下降趋势线。如图 4—37 所示，熊市 b 浪的下降趋势线是基本有效的，当熊市 b 浪运行至结束区间，一旦有放量的阳线上穿下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

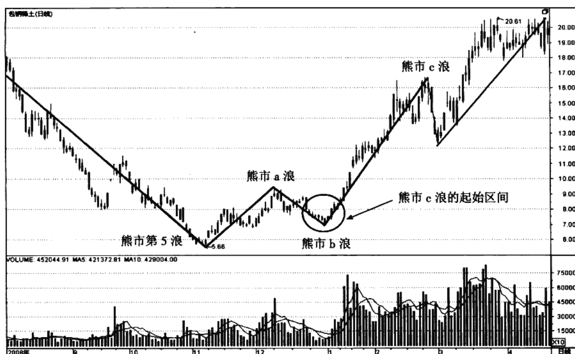


图 4—36 包钢稀土（600111）日 K 线熊市 a～c 浪走势图

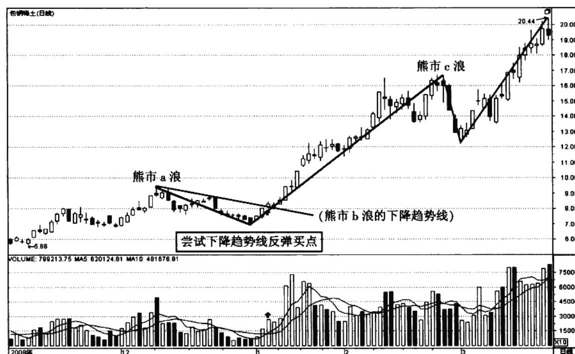


图 4—37 包钢稀土（600111）日 K 线熊市 c 浪下降趋势线反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线，即为“尝试下降趋势线反弹买点”。2009 年 1 月 7 日收出一根带量且上穿下降趋势线的小十字阳线（上箭头处），投资者宜考虑在当天建仓。

（2）运用底部颈线研判熊市 c 浪反弹买点：如图 4—38 所示，包钢稀土（600111）2008 年 9 月至 2009 年 2 月的走势为双重底形态，其中股价从形态的第 2 个低点至颈线的上升过程，恰好为熊市 c 浪行情。借助双重底形态的颈线，可研判熊市 c 浪反弹买点。

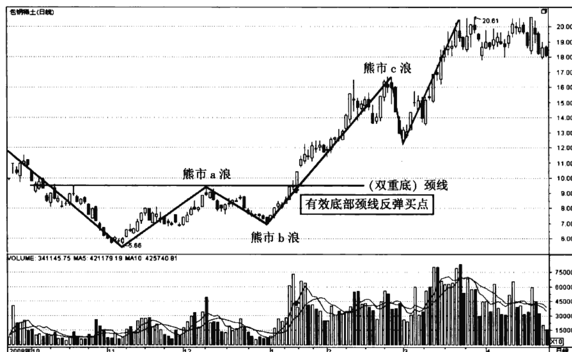


图 4—38 包钢稀土（600111）日 K 线熊市 c 浪底部颈线反弹买点

2009 年 1 月 14 日（上箭头处）收出涨停的大阳线，与前两日的天量相比较，当天成交量缩量明显，可视为当天涨停后出现惜售，大量场外买盘无法成交。此根阳线强势突破双重底的颈线位，预示后市必将有一波较大的涨幅，最小涨幅为形态最低点至最高点的价格差，即股价突破颈线后至少涨至 13.03 元。若在 1 月 14 日建仓，即为“有效底部颈线反弹买点”。

（3）运用上升通道线研判熊市 c 浪反弹买卖点：如图 4—39 所示，可借助上升通道线研判包钢稀土（600111）2008 年 12 月至 2009 年 2 月熊市 c 浪行情的反弹买卖点。以熊市 c 浪起始区间的三个低点和一个高点为基准尝试性划出一组上升通道线，随后观察股价走势，找出熊市 c 浪反弹买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 1 月 6 日（上箭头处）拉出涨幅 6%的带量大阳线，在股价上升过程中第一次向上抛离上升通道线的下轨线，若在当日建仓，即为“尝试上升通道线买点”。

2009 年 2 月 11 日（下箭头处）股价在上升通道线的上轨线之上收出上下影线较长的十字线。前一天已拉出大阳强势突破通道线的上轨线，当天的十字阴线是股价短期见顶的信号。若在 2 月 11 日平仓，即为“尝试上升通道线反弹卖点”。

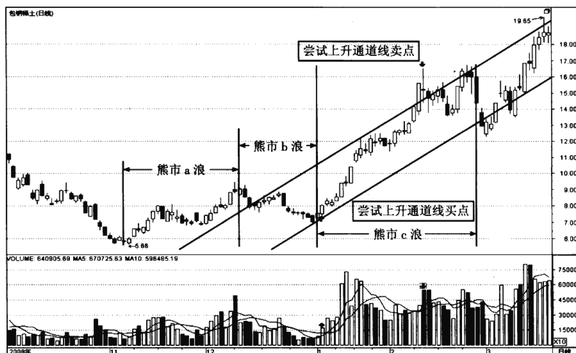


图 4—39 包钢稀土（600111）日 K 线熊市 c 浪上升通道线反弹买卖点

（4）运用翻倍阻力线研判熊市 c 浪反弹卖点：如图 4—40 所示，可借助翻倍阻力线研判包钢稀土（600111）2008 年 12 月至 2009 年 2 月熊市 c 浪行情的反弹卖点。以熊市 a～c 浪起始区间的最低点（5.66 元）为基准，画出股价运行中可能的翻倍阻力线，研判熊市 c 浪反弹过程中的卖点。

2009 年 2 月 11 日（下箭头处）收出上影线较长的放量十字阴线。前期股价已在前两个翻倍阻力位轻松站稳平台，但是在距 300%翻倍阻力线尚有一段距离时，收出见顶 K 线，表明股价上攻无力，短期下挫已是必然。投资者若在当日平仓，即为“有效翻倍阻力线卖点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

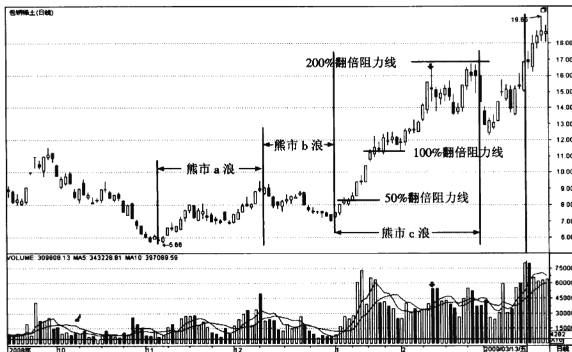


图 4—40　包钢稀土（600111）日 K 线熊市 c 浪翻倍阻力线反弹卖点

3. 操作牛市 b 浪反弹：利润有限且风险巨大的反弹波段

牛市进入 a～c 浪调整浪阶段，股价波动非常剧烈，这给操作牛市 b 浪反弹增添巨大的不确定性。操作顶部反弹本就是“利润险中求”，利润空间和操作难度都存在诸多变数，谨慎的投资者理应对牛市 b 浪反弹敬而远之。

通常来说，牛市 b 浪反弹运行周期是 6～10 根 K 线，对一些胆子较大、短线操盘非常熟练的投资者，牛市 b 浪反弹如果做得好，也是利润可观的。

案例一：浙江东日。图4—41是浙江东日日 K 线盘面图。该股于 2009 年 7 月中旬走出一段牛市的 5 浪上升结构，进入牛市 a～c 浪。图中是根据波浪原则画出的波浪走势，每段走势均基本符合斐波纳契数列关系。熊市第 5 浪结束后，股价走出短暂的平底行情，随后跌破顶部形态，进入牛市 3 段下跌调整浪。

当股价在顶部收出大阴、开始急跌时，应注意观察股价是否运行至熊市 b 浪的“起始区间”，可借助各种切线研判相应的熊市 b 浪反弹买卖点。

（1）运用下降趋势线研判牛市 b 浪反弹买点：浙江东日（600113）2009 年 7～9 月有过一段牛市 a～c 浪行情。股价行至牛市 a 浪阶段，一旦收出跌幅巨大的大阴线，投资者即可借助下降趋势线研判牛市 b 浪反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

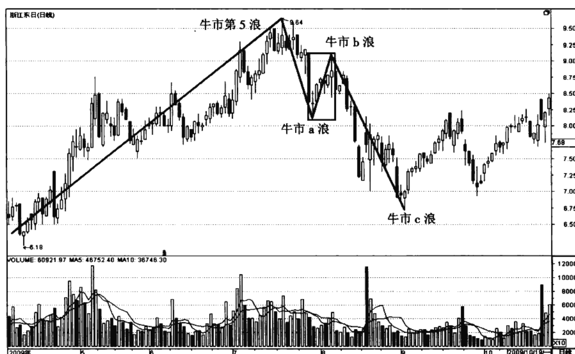


图 4—41 浙江东日（600113）日 K 线牛市 a～c 浪走势图

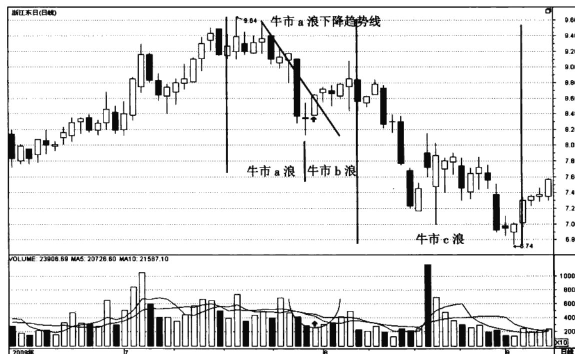


图 4—42 浙江东日（600113）日 K 线牛市 b 浪下降趋势线反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，以牛市a浪结束平顶走势、开始下跌的起始高点与a浪运行过程中的几个高点为基准，尝试性画出一根下降趋势线。如图4—42所示，牛市a浪的下降趋势线是基本有效的，当牛市a浪放出跌幅巨大的阴线，一旦有缩量的阳线上穿下降趋势线，即为“尝试下降趋势线反弹买点”。2009年7月31日收出一根上穿下降趋势线的阳线（上箭头处），当天成交量出现地量坑，投资者宜考虑在当天建仓。

(2) 运用斐波纳契支撑线研判牛市b浪反弹买点： 依然是浙江东日(600111) 2009年7～9月的牛市a～c浪行情走势，这次借助斐波纳契支撑线研判牛市b浪反弹。

斐波纳契支撑线与斐波纳契阻力线相似，主要研判下跌行情中可能出现的支撑位。以牛市a～c浪走势为例，假设牛市a浪的起始高点价位为A0，牛市第5浪的最后一处反弹低点价格为A1，那么牛市a浪下跌过程中可能遭遇的“斐波纳契支撑位”如下：

斐波纳契阻力位1＝A0－（A0－A1）×0.618

斐波纳契阻力位2＝A0－（A0－A1）×1

斐波纳契阻力位3＝A0－（A0－A1）×1.618

……

如图4—43所示，牛市a浪下跌过程中遭遇两处斐波纳契支撑位，我们可据此结合走势，研判牛市b浪反弹的买卖点。2009年7月29日收出跌幅8%的大阴线，直接跌破两根斐波纳契支撑位。随后股价走出“希望之星”的K线组合，于7月30日（上箭头处）稳稳地站住“斐波纳契支撑位2”，若在当天建仓，即为“有效斐波纳契支撑位买点”。

股价随后开始上攻“斐波纳契支撑位1”，于2009年8月6日（下箭头处）收出一根螺旋桨阳线，其上影线突破“斐波纳契支撑位1”，但是收盘价在斐波纳契支撑位之下。综合研判此K线是股价短期见顶的信号，若在当天平仓，即为“尝试斐波纳契支撑位卖点”。

下面结合分时图研判图4—43的两处反弹买卖点。牛市b浪反弹由于运行时间短、波段涨幅不大，买点与卖点的精准度就显得尤为重要，投资者应结合分时图加以研判。

如图4—44所示，2009年7月31日，当天小幅高开，于开盘后1个小时内小幅震荡。上午10点半开始，股价抛离均价线迅速上冲，投资者宜考虑即时建仓（8.47元附近)。操作牛市b浪反弹，在分时图中力求见微知著，坚持“买在最低”的原则，一旦股价有明显的启动趋势，应即时把握住机会，避免抬高成本价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

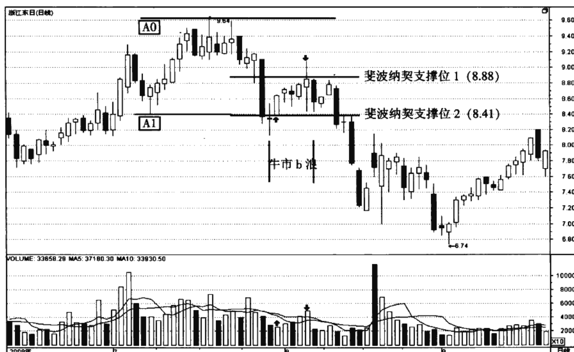


图 4—43 浙江东日（600113）日 K 线牛市 b 浪斐波纳契支撑线反弹买卖点

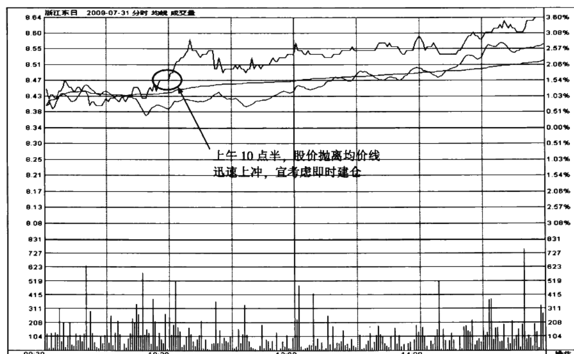


图 4—44 浙江东日（600113）2009 年 7 月 31 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图4—45所示，2009年8月6日，当天小幅低开，迅速跌至跌幅3%的价位附近，并在中午休市前企稳。下午多头开始大举反扑，至尾盘阶段行至2%的涨幅价位，投资者宜考虑即时平仓（9.02元附近）。操作牛市b浪反弹，应坚持“卖在最高”的原则，争取以当天的最高价格区域卖出股票，争取更多的盈利。

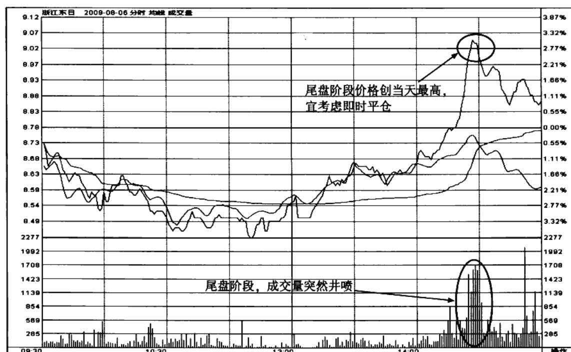


图4—45 浙江东日（600113）2009年8月6日分时图

案例二：丽珠集团。图4—46是丽珠集团日K线盘面图。该股于2008年1月中旬走完一段牛市的5浪上升结构，进入牛市a～c浪。图中是根据波浪原则画出的牛市a～c浪走势，每段走势均基本符合斐波纳契数列关系。股价在此阶段走出平缓的双重顶行情，随后跌破顶部形态，进入牛市c浪。

当股价在顶部收出大阴且急跌之时，应观察其是否运行至牛市b浪的“起始区间”，可借助多种切线工具综合研判这段牛市b浪反弹。

(1) 运用下降趋势线研判牛市b浪反弹买点：丽珠集团（000513）2008年1～3月有过一段牛市a～c浪行情。股价行至牛市a浪，收出跌幅巨大的大阴线，即可借助下降趋势线研判牛市b浪反弹。

首先，以牛市a浪顶部盘整后的下跌起始高点与a浪运行过程中的几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

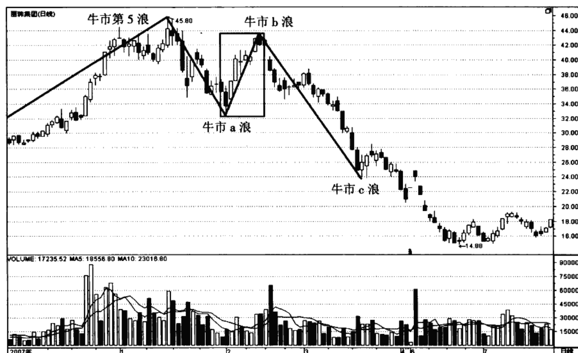


图 4—46 丽珠集团（000513）日 K 线牛市 a～c 浪走势图

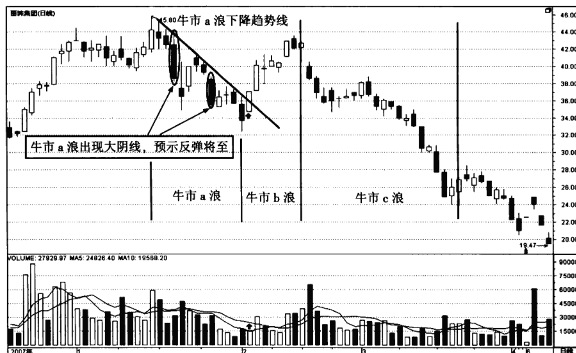


图 4—47 丽珠集团（000513）日 K 线牛市 b 浪下降趋势线反弹买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个高点为基准，尝试性画出一根下降趋势线。如图 4—47 所示，牛市 a 浪的下降趋势线是比较可靠的，当牛市 a 浪收出跌幅巨大的阴线，随后总有一波小型反弹出现，而投资者需要把握的是牛市的 b 浪反弹。

一旦有缩量的阳线上穿下降趋势线，即为“有效下降趋势线反弹买点”。2008 年 2 月 4 日收出一根上穿下降趋势线且接近涨停的阳线（上箭头处），当天成交量较低，投资者宜考虑建仓。

（2）运用斐波纳契支撑线研判牛市 b 浪反弹买点：下面借助斐波纳契支撑线研判丽珠集团（000513）2008 年 1～3 月的牛市 a～c 浪行情。如图 4—48 所示，牛市 a 浪下跌过程中遭遇三处斐波纳契支撑位，我们可结合走势，研判牛市 b 浪反弹买卖点。

2008 年 1 月 21 日收出跌幅 8%的大阴线，直接跌破两根斐波纳契支撑位。股价短暂反弹后继续连跌，至 2 月 1 日直接跌破“斐波纳契支撑位 3”，下一交易日（2 月 4 日，上箭头处）拉出接近涨停的大阳线，强势突破“斐波纳契支撑位 3”，投资者若在当天建仓，即为“有效斐波纳契支撑位反弹买点”。

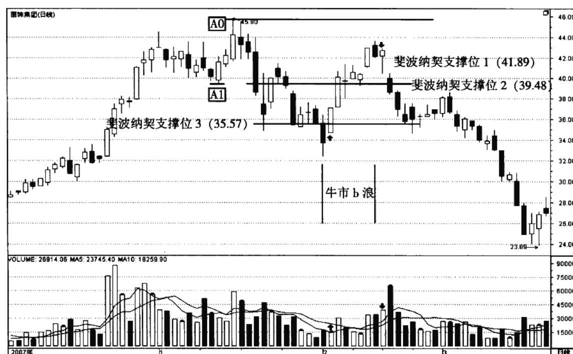


图 4—48　丽珠集团（000513）日 K 线牛市 b 浪斐波纳契支撑线反弹买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价随后连续上攻，于 2008 年 2 月 20 日（下箭头处）收出一根锤子阳线，下影线较长且跌破“斐波纳契支撑位 1”，尽管收盘价在支撑位以上，但综合分析后市看跌，若在当天平仓，即为“尝试斐波纳契支撑位反弹卖点”。

下面结合分时图研判图 4—48 中牛市 b 浪反弹的两处买卖点。如图 4—49所示，2008 年 2 月 4 日，当天以 4%的涨幅大幅高开，并且一路走高。上午 10 点半，股价抛离均价线迅速上冲，投资者操作牛市 b 浪反弹，应坚持“买在最低”的原则，可考虑即时建仓（36.13 元附近）。

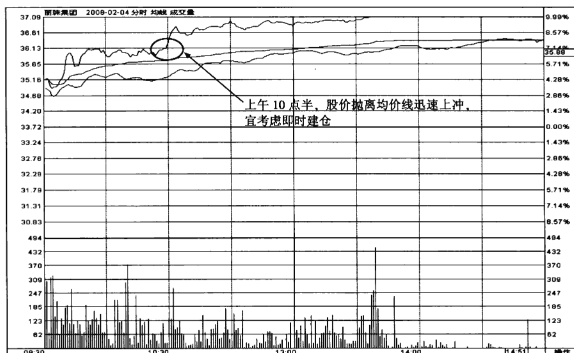


图 4—49 丽珠集团（000513）2008 年 2 月 4 日分时图

如图 4—50 所示，2008 年 2 月 20 日，当天小幅低开，在昨日收盘价附近整理 30 分钟后迅速下行，在日跌幅 3%的价位附近震荡，直至收盘前以超大单成交量“拉尾”，投资者宜考虑在拉尾阶段即时平仓（41.25 元附近）。通常情况下，分时图凡是出现“拉尾”的特征，第二天股价 90%以上会呈明显跌势。第二天（2 月 21 日）该股跳空低开、接近跌停的走势验证了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

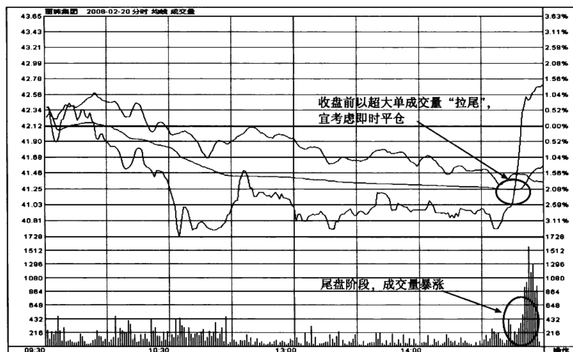


图 4—50 丽珠集团（000513）2008 年 2 月 20 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　如何运用技术指标操作反弹行情（上）

除了切线，投资者可以运用多种技术指标，综合研判实际走势中的反弹行情。单纯借助技术指标研判反弹，盘面时效性较短、随机性较大，具有“反弹力度大、空间大，持续性不长”的特点。如果在股价的转势阶段运用技术指标研判，可最大限度把握住较大的反弹。本书将分两章讲解如何运用常见技术指标研判反弹买卖点，本章主要讲解“均线（MA）、成交量（VOL）、平滑异同移动平均线（MACD）”的反弹战法。

一、运用不同均线（MA）操作反弹行情

在所有的技术指标中，移动平均线（MA，简称“均线”）是操作最具灵活性、适用度最广泛、也是投资者最常使用的技术指标。

移动平均线作为一项重要的技术指标，能够在很大程度上反映股票价格的运行趋势，准确地说是追踪股价趋势的工具。均线位通常是盘中十分重要的支撑位或阻力位，为投资者买卖股票提供重要的参考。

1. 均线（MA）的实战特征及要点

均线的数值投资者可以自主设定，周期越小（均线数值越小）的均线与K线走势的重合度就越高。也就是说，短周期均线（如MA5、MA10）总会紧密地围绕在K线附近波动，不会出现较大幅度的偏离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资者在实战中有一种误区，认为以短周期均线研判日 K 线买卖点是最适宜的。实际上均线作为一项技术指标工具，具有所有技术指标都存在的“滞后性”的通病。也就是说，“以短周期均线研判日 K 线走势”是不确定性最大的，因为均线始终围绕价格做反应，而从不显示未来走势，仅仅当结果发生以后，均线才指示我们“新的趋势已启动”，但显然已错过最好的交易时机。

如何正确使用均线操作反弹呢？实战中最有效的原则是“以一根或多根短周期均线研判长周期盘面”或者“以一根或多根长周期均线研判短周期盘面”。通常情况下，日 K 线及以下周期盘面可视为“短周期盘面”，日 K 线以上周期（主要是周 K 线、月 K 线）为“长周期盘面”；均线数值在 30 以下为“短周期均线”，均线数值处于 31～100 为“中周期均线”，均线数值在 100 以上为“长周期均线”。

在第三章波浪理论中，本书提到过“运用 105 均线研判日 K 线波浪反弹买点”，即是“以一根长周期均线研判短周期盘面”；“运用 5 日均线和 10 日均线研判周 K 线反弹买卖点”，则是“以双根短周期均线组合研判长周期盘面”。

实战中使用何种数值的均线研判反弹，与投资者的交易周期关系密切，只有将均线数值与盘面周期匹配得当，才能在实战中发挥最大效力，准确研判反弹买卖点。本书抛砖引玉，提出几种均线操作反弹的实战方法，希望投资者能从中得到启发、举一反三，做好反弹。

2. 葛兰威尔的“8 条单均线买卖原则”

美国投资专家葛兰威尔是均线技术研究的集大成者，他所提出的“8 条单均线买卖原则”，对于实战中操作反弹有很大的指导意义。

原则 1：均线从下降趋势逐渐走平且略向上抬头，股价自均线以下向上突破，此为买入时机。

原则 2：股价于均线之上运行，股价回踩时未跌破均线且趋势向上，此为买入时机。

原则 3：股价于均线之上运行，股价回踩时跌破均线，但均线呈上升趋势，此为买入时机。

原则 4：股价于均线之下运行，距离均线较远、负乖离度较大，此为买入时机。

原则 5：股价于均线之上运行，趋势逐渐走平或开始下行，恰好跌破均线，此为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则 6：股价由均线以下上冲均线，突破后未站稳又重新跌回均线下，均线呈向下趋势，此为卖出时机。

原则 7：股价在均线下方运行，反弹时未突破均线，均线下跌趋势明显，此时为卖出时机。

原则 8：股价于均线之上运行，距离均线较远、正乖离度较大，此为卖出时机。

葛兰威尔“8 条单均线买卖原则”，前四条用来研判买点，后四条用来研判卖点，多结合 K 线的市场意义操作牛市反弹。总结起来，股价在均线附近运行且均线呈上升趋势，多是较好的实战买点；股价远离均线且均线呈下降趋势，多是较好的实战卖点。以图 5—1 和图 5—2 为例可便于读者加深理解。

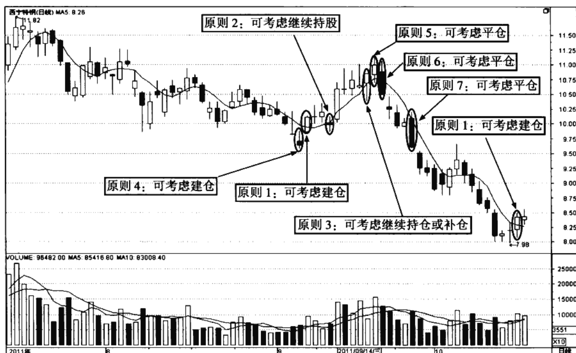


图 5—1　西宁特钢（600117）日 K 线葛兰威尔 8 条单均线买卖原则

借助葛兰威尔“8 条单均线买卖原则”操作反弹，应注意以下几条实战要点：

①以“原则 1”研判反弹买点是较为可靠的，尤其当“放量阳线收在均线以上、单均线呈水平或向上趋势、股价处于阶段性下跌底部”。

②“原则 2”和“原则 3”可研判反弹过程中是否应继续持股或考虑补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

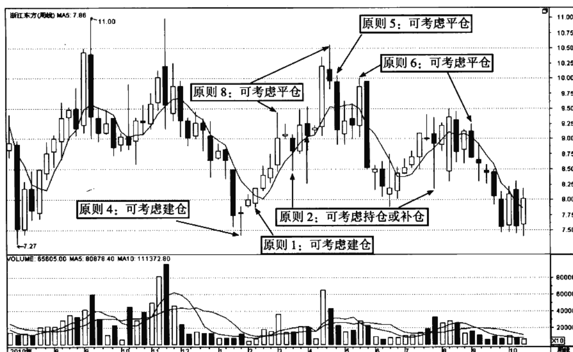


图 5—2 浙江东方（600120）周 K 线葛兰威尔 8 条单均线买卖原则

仓。只要股价于均线以上的高位第一次回踩，不管是否跌破均线，均可继续持股或补仓，前提是“单均线依然呈向上趋势、K 线未完全处于均价线以下”。若反弹过程中出现第二次回踩，且收盘价在均线之下，应立即平仓。

③以“原则 4”研判反弹买点，必须保证“股价前期跌幅足够、K 线为典型探底 K 线且最低价与均线的负乖离度足够大”，否则宁可空仓观望。

④以“原则 5”和“原则 6”研判反弹卖点均比较可靠。只要均线于反弹高位呈水平或下降趋势，当日阴线“开在均线之上，收在均线之下”。

⑤“原则 7”属于研判熊市反弹卖点的原则，实战中研判难度较大且不好把握。

⑥以“原则 8”研判牛市推动浪反弹的卖点是比较可靠的，前提是“均线走势呈大角度倾斜向上、K 线为典型见顶 K 线且最高价与均线的正乖离度足够大”。

⑦葛兰威尔的 8 条单均线买卖原则最适合小周期均线研判反弹。选取的均线周期越小、盘面周期越大，研判出的结果就越可靠。

下面本书结合短周期单均线的特征，结合葛兰威尔“8 条单均线买卖原则”研判反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 运用"短周期单均线"研判不同周期反弹买卖点

这一节主要运用"短周期单均线"（MA5、MA10 或 MA15）研判不同周期的反弹买卖点。首先，运用 5 日均线分别研判月 K 线、周 K 线、日 K 线、60 分钟线、30 分钟线的反弹行情。通过反弹实例图分析其中的异同点。

案例一：5 周期均线研判宏图高科。图5—3是宏图高科月 K 线盘面图。根据"葛兰威尔 8 条单均线原则"研判图中的反弹买卖点，不难发现"完全按照葛兰威尔 8 条原则，借助 5 均线研判月 K 线反弹，无论是确定买卖点、加仓或减仓，都是非常准确的"。

图中 2009 年 1～4 月的反弹行情，利用 5 均线的实战要点严格研判，可完整把握住整个反弹波段：

①2009 年 1 月（第一根上箭头处），以带量阳线突破 5 均线且收在均线以上，均线呈水平趋势，股价处于阶段性下跌底部。根据"葛兰威尔均线原则 1"，此处是理想的反弹建仓点。

②2009 年 8 月，股价从底部上升的过程中第一次回踩 5 均线，5 均线依然呈向上趋势、月 K 线未完全处于均线以下，根据"葛兰威尔均线原则 2"，可继续持股或补仓。

③2010 年 1 月，收出上影线较长的墓碑线，均线走势呈大角度倾斜向上，K 线为典型见顶 K 线且最高价与 5 均线的正乖离度足够大，根据"葛兰威尔均线原则 8"，可考虑平仓或减仓。

④若继续持仓，2010 年 4 月（第一根下箭头处）收出大阴线，"开在均线之上，收在均线之下"，均线处于反弹高位呈下降趋势。根据"葛兰威尔均线原则 6"，此处是这段反弹行情最后的平仓机会。

相比之下，该股 2010 年 7 月至 2011 年 3 月的反弹行情，则充满很多不确定性因素：

①2010 年 7 月（第二根上箭头处）收出的纺锤阳线，处于 5 均线之下，均线呈下降趋势，股价未处于阶段性下跌底部，K 线最低价与均线的负乖离度不是很大，综合研判此反弹买点可靠性只有六成，谨慎起见应继续空仓，胆大的投资者可少量资金建仓。

（2）5 均线随后走势趋缓、涨幅较小，2011 年 1 月出现反弹过程中第一次回踩，均线呈水平趋势，似乎预示后市难有较大作为。当月若平仓利润较小，可继续持股观望，毕竟均线未扭头向下。

（3）随后两个月，股价再次上穿 5 均线，于 2011 年 3 月收出长影线较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长的黄昏之星线。鉴于此段反弹的疲软走势，根据“葛兰威尔均线原则 5”，此处为理想的平仓机会。

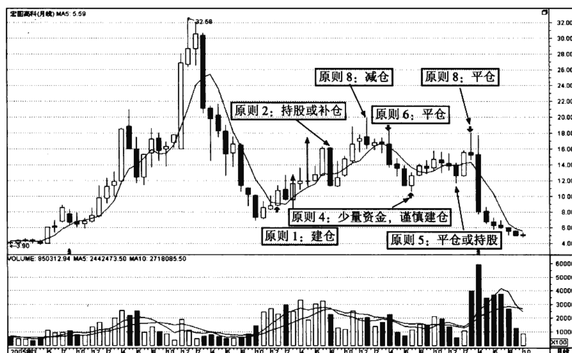


图 5—3　宏图高科（600122）月 K 线 5 均线研判反弹

下面运用 5 均线研判宏图高科（600122）的周 K 线反弹。如图 5—4 所示，2009 年 4～12 月为一段周 K 线级别的反弹。根据“葛兰威尔 8 条单均线买卖原则”研判图中行情的反弹买卖点，我们发现：股价在底部并非直接一路上升至高位，而是迅速进行第一次回踩（前期跌幅不够所致），这使得实战中利用 5 均线无法把握住股价的最后一段涨幅，需借助其他技术指标进行研判。

实战中，仅运用一种技术工具进行分析和研判不足以保证投资者可以把握住整个反弹波段，假如综合运用多种工具，就可以最大限度增强研判的准确性和可靠性。只是单纯运用 5 均线技术，实战中就应严格以 5 均线的葛兰威尔原则作为标尺，去衡量每一处重要的运行点位，这样才能得出简单有效的研判结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

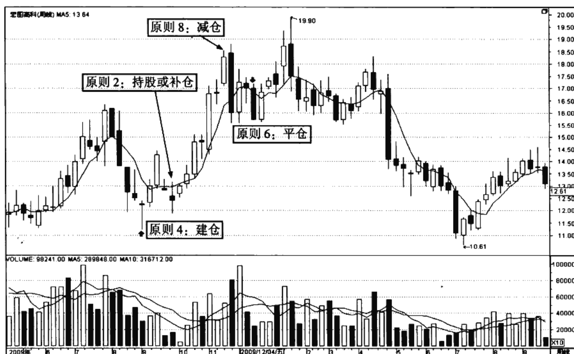


图5—4 宏图高科（600122）周K线5均线研判反弹



图5—5 宏图高科（600122）日K线5均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5—5 是宏图高科（600122）日 K 线盘面图。2010 年 7～10 月是一段反弹行情，根据“葛兰威尔 8 条单均线买卖原则”研判图中的反弹买卖点，我们发现：只能研判整个牛市行情中的两个波段，期间的盘整行情很难运用 5 均线研判出精确可靠的买卖点，实际上图中的两段可供研判的反弹行情，恰好合并构成了整个行情的利润空间。

短周期均线研判长周期盘面是最有效的，借助葛兰威尔 8 条单均线买卖原则，只能研判至多 21 根 K 线的运行轨迹，运行时间一旦超出 21 根 K 线，均线将出现多次波动，研判出的结果将不是很准确。通过图 5—5 我们发现只要严格按照规则，在小周期盘面（日 K 线及以下周期）分段操作反弹，从最终的结果看，一样能吃掉完整的反弹利润空间。

图 5—6 是宏图高科（600122）60 分钟线盘面图。2011 年 8 月 9～19 日在盘面上有过一段 60 分钟线的反弹行情，根据“葛兰威尔 8 条单均线买卖原则”研判图中的反弹买卖点，我们发现：在更小周期盘面上，均线的走势波动很不规律，但如果严格按照葛兰威尔原则操作，也可以抓住其中一段不小的反弹波段。主要操作日 K 线周期的短线投资者，可借助 60 分钟线把握走势，确定相应的交易策略。

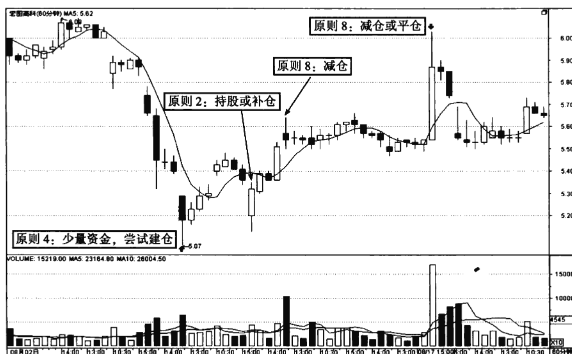


图 5—6 宏图高科（600122）60 分钟线 5 均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5—7 所示，宏图高科（600122）的 30 分钟线盘面上，也可根据“葛兰威尔 8 条单均线买卖原则”研判反弹买卖点，只是在交易过程中应当牢记：8 根 30 分钟 K 线构成一根日 K 线，根据 A 股市场“T+1”的交易原则，若在 30 分钟线上建仓，至少要等待盘面再出线 8 根 K 线后才能进行下一步交易（通常为平仓），这对买点的精确性要求很高。超短线投资者必须对买点有精确的把握，在股价出现较大跌幅后，严格按照葛兰威尔“原则 4”或“原则 1”研判反弹买点。

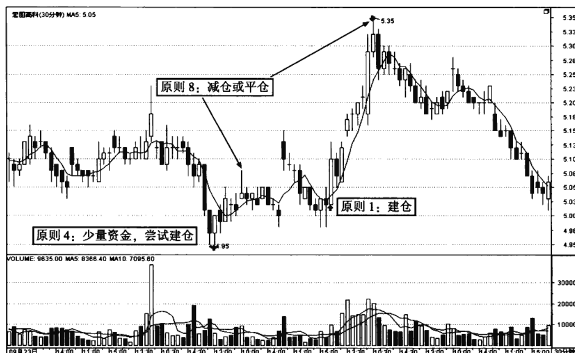


图 5—7 宏图高科（600122）60 分钟线 5 均线研判反弹

案例二：10 周期均线研判兰花科创。10 均线相对于 5 均线，实战中最好的地方在于其能够“支撑反弹回踩过程的 K 线”，使持股者可以在股价回踩过程中安心地握住手中股票。不过 10 均线在买点或卖点的研判上稍有滞后之嫌，投资者也应了解这一点。

对于一段涨幅较大的反弹行情，单纯借用 10 均线研判，未必能够做到“买到较低，卖到较高”的效果，却可以将应得的利润稳稳当当地揣入口袋。10 均线对于研判不同周期的反弹行情都非常有效，可以说是实战中适用范围最广的一根短周期均线。

图 5—8 是兰花科创（600123）日 K 线走势图。图中为 2011 年 6~8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反弹行情，应运用 10 均线和“葛兰威尔 8 条单均线买卖原则”研判反弹买卖点。

2011 年 6 月 21 日（上箭头处），以带量的涨幅 3%的阳线突破 10 均线且收在均线以上，均线呈水平趋势，股价处于阶段性下跌底部。根据“葛兰威尔均线原则 1”，此处是理想的反弹建仓点。

2011 年 7 月 19～28 日，股价突破 10 均线后开始反弹，运行将近 20 天时间后，第一次回踩 10 均线。如果换做是 5 均线，第一次回踩已然出现，直接导致卖出时机的提前。股价的第一次回踩，在 10 均线之下运行较长时间（股价回踩 10 均线的典型特征），均线始终未有明显的下行趋势，随后再次向上突破均线，开始“N”字形反弹的第二段升浪。

2011 年 8 月 3 日（第一根下箭头处），收出上影线较长的墓碑线，均线走势呈大角度倾斜向上，K 线为典型见顶 K 线且与 10 均线的正乖离度足够大，根据“葛兰威尔均线买卖原则 8”，可考虑平仓或减仓。

若继续持仓，2011 年 8 月 18 日（第一根下箭头处）收出大阴线，“开在均线之上，收在均线之下”，且 10 均线处于反弹高位呈下降趋势。根据“葛兰威尔均线买卖原则 6”，此处是这段反弹行情最后的平仓机会。

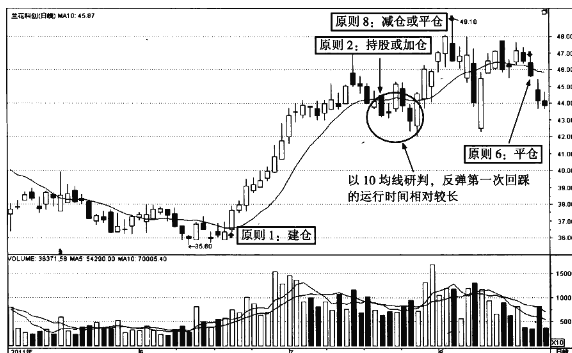


图 5—8　兰花科创（600123）日 K 线 10 均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5—9是宏图高科（600122）周K线反弹。2010年7月至2011年1月是一段周K线级别的反弹。根据“葛兰威尔8条单均线原则”，运用10均线研判图中反弹买卖点，可以基本上完整地吃掉整个反弹波段的应得利润。当股价完成第一次回踩，开始第二段迅猛的反弹上升浪时，一旦收出上影线较长的“流星线”或“墓碑线”，即可考虑减仓或平仓，因为随后的股价将很难企及“流星线”或“墓碑线”的上影线高点。

实战中，运用均线根据葛兰威尔原则6研判卖点，稍有滞后之嫌，可考虑根据葛兰威尔原则8或原则5平仓。

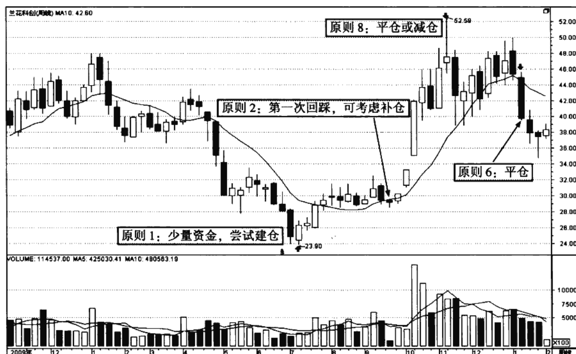


图5—9 兰花科创（600123）周K线10均线研判反弹

图5—10是宏图高科（600122）60分钟线盘面图，可根据“葛兰威尔8条单均线买卖原则”研判反弹。在日K线盘面上，一段反弹行情通常呈“N”字形走势，第一次回踩时可安全持股；而在60分钟线盘面，一波反弹行情通常呈双“N”字形走势，即通常出现两次安全的回踩。在回踩的过程中，若均线呈水平或向上趋势，压根儿无需担心持股的安全性。当股价以2～3根涨幅巨大的阳线突破均线，意味着股价将可能没有回踩，在均线上的高位以相同的速度迅速急跌至均线以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

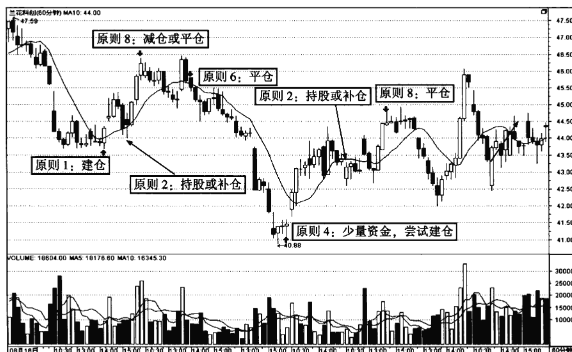


图 5—10 兰花科创（600123）60 分钟线 10 均线研判反弹

案例三：30 周期均线研判铁龙物流。30 均线属于短周期均线中数值较大的均线，适合大周期盘面操作。在实战中，30 均线可以将反弹中最易于把握的波段支撑住，其买卖原则是“以葛兰威尔原则 1 建仓，以葛兰威尔原则 8 平仓”，可较大程度上避开反弹过程中的回踩走势。

运用 30 均线研判反弹，应在股价自阶段性底部运行一段后开始观察，直到发现“放量大阳线向上突破 30 均线”的起爆点后，根据“葛兰威尔均线原则 8”选择在均线之上乖离率较大的 K 线处平仓。

图 5—11 是铁龙物流（600125）周 K 线走势图。图中标注部分是 2009 年 11 月至 2010 年 6 月的反弹行情，投资者可运用 30 均线和葛兰威尔 8 条单均线买卖原则研判反弹买卖点。

2009 年 11 月 2～6 日这一周（第一根上箭头处）拉出涨幅 22%的天量大阳线，突破 30 均线且收在均线以上，均线呈水平向上趋势，股价在阶段性底部运行已经 1 年多时间。根据“葛兰威尔均线原则 1”，此处是理想的反弹建仓点。

2010 年 1 月 18～21 日这一周（第一根下箭头处）收出缩量的十字阴线，股价在均线之上已运行 11 天，尚未出现回踩走势，与均线的正乖离率足够大。综合分析，股价很可能开始反弹过程中的第一次回踩，宜考虑在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一周平仓。

2010 年 4 月 12～16 日这一周（第二根上箭头处）拉出涨幅 15%的天量大阳线，宣告股价第一次回踩的结束。鉴于股价第一次回踩未曾跌破 30 均线，可根据葛兰威尔均线原则 3 考虑在这一周建仓。

2010 年 6 月 7～11 日这一周（第二根下箭头处）收出跌幅 10%的地量大阴线，考虑到股价与均线的正乖离率较大，根据葛兰威尔均线原则 8，考虑在这一周平仓。

图中的两段买卖行情，股价都在 30 均线之上运行，每一段行情都是以"天量大阳线作为买点，以地量见顶阴线作为卖点"。两段行情可合并为一段"N"字形反弹走势，每段行情单独看也是"N"字形走势。投资者应注意这些 30 均线研判反弹的实战特征。



图 5—11　铁龙物流（600125）周 K 线 30 均线研判反弹

图 5—12 是铁龙物流（600125）60 分钟线盘面图。可根据"葛兰威尔 8 条单均线买卖原则"，借助 30 均线研判反弹买卖点。

图中第一处买点是股价在底部运行一段时间后出现的突破 30 均线的天量大阳线；第一处卖点收出地量的小 T 字线，与均线的正乖离率非常大；第二处买点，相对前一段的低迷成交量，突然出现突破 30 均线的放量大阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线；第二处卖点是创新高的墓碑线，尽管当天是放量，但见顶特征非常明显，平仓是准确可靠的。

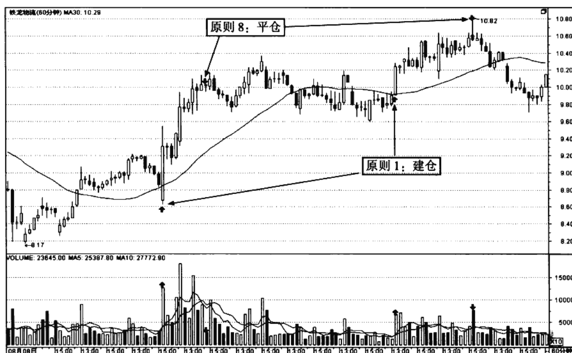


图 5—12　铁龙物流（600125）60 分钟线 30 均线研判反弹

无论是运用 5 均线、10 均线还是 30 均线，单独研判牛市反弹的买卖点都是非常有效的，前提是必须严格按照葛兰威尔单均线买卖原则操作，不能在实战中为了交易而交易。总结起来，运用短周期单均线研判不同周期反弹，应在实战中注意以下几点：

①单均线研判买卖点存在一定的局限性，但是相对双均线、多均线组合更适合普通投资者操作，因为它足够单纯、不复杂。

②运用短周期单均线研判反弹买卖点，主要操作的是牛市行情，对熊市或牛皮市行情，研判的效力不高。

③运用短周期均线研判反弹买卖点，主要依据就是葛兰威尔“8 条单均线买卖原则”。

④运用 5 均线、10 均线操作任何周期反弹可靠性都比较高，当然周期越大（日 K 线以上）获利的空间会更大，反弹波段把握得更完整，不会有较大的行情遗漏。实战中的难点主要在于对股价回踩的研判。

⑤30 均线的研判要求最简单，但符合要求的行情出现频率不是很高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且盘面上的间隔时间太小，需要投资者在空仓阶段足够耐心和淡定。

⑥运用单均线做反弹主要是操作至少一个“N”字的反弹波段，只要研判的标准足够严格，即能在每一次反弹操作中确保获利。

4. 运用“长周期单均线”研判不同周期反弹买卖点

实战中均线数值超过 100 的均线，可视为长周期均线。长周期均线比较适合研判小周期行情（如日 K 线、60 分钟线、30 分钟线等）。下面本书将介绍 120 均线（半年线）、150 均线、180 均线和 250 均线（年线）的实战用法。

案例一：120 周期均线研判合肥百货。120 均线在证券软件中称为“半年线”，代表股价的中长期走势，实战中视为研判“牛市和熊市分界线”的重要均线，投资者可根据需要微调半年线的数值。

120 均线最适合研判日 K 线以下周期的反弹，如 30 分钟线、60 分钟线。在小周期盘面上，120 均线可起到趋势线的效果：牛市行情，股价总是回踩 120 均线后再继续上升；熊市行情，股价总是突破 120 均线后开始下跌。实战中，“放量阳线向上突破 120 均线、均线呈水平或向上趋势、股价已从底部运行一段时间”，凡符合此三项条件，即为可靠的反弹买点。

图 5—13 是合肥百货（000417）30 分钟线走势图。图中是一波典型的牛市行情，120 均线身处其中，相当于一根上升趋势线的效果。

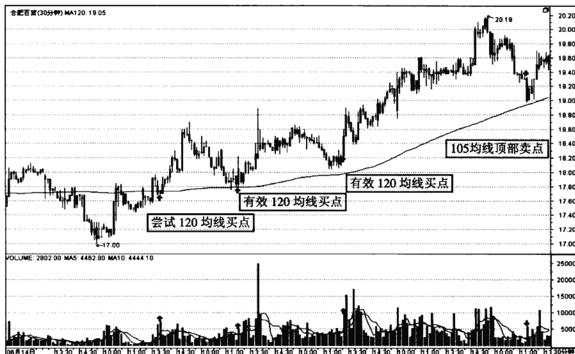


图 5—13 合肥百货（000417）30 分钟线 120 均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价第一次放量上穿 120 均线，即是尝试反弹买点（第一根上箭头处）；随后股价涨至波峰处下行回踩，很自然地落在 120 均线附近获得支撑，120 均线对行情的支撑得到确认，此处建仓为有效 120 均线反弹买点（第二根上箭头处）。

股价再次上升后第二次回踩 120 均线，但由于主升浪已启动，未能完全下探触及均线，但获得 120 均线支撑非常明显，此处建仓是有效 120 均线买点（第三根上箭头处）。股价创下阶段性新高、走完上升 5 浪，随后的调整浪必然回踩 120 均线附近，此处为“120 均线顶部反弹卖点”。

图 5－14 是合肥百货（000417）60 分钟走势图。2011 年 2 月 11 日（9：30～10：30）拉出带量的阳线上穿 120 均线，量价关系均符合反弹买点要求，并且股价从阶段性底部运行较长时间，120 均线呈明显下行趋势，此时并非是可靠的反弹买点，随后走势也验证了这一点。

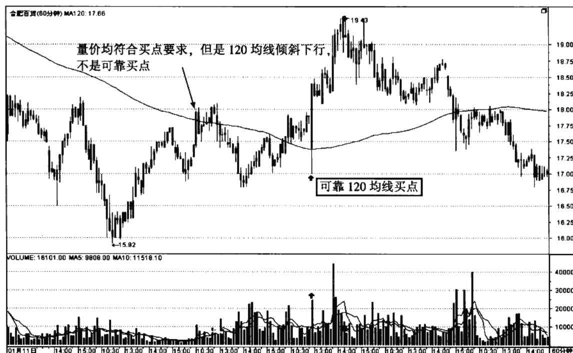


图 5－14　合肥百货（000417）60 分钟线 120 均线研判反弹

2011 年 2 月 28 日（9：30～10：30）（上箭头处）拉出实体较长的放量大阳线，向上突破 120 均线，此时 120 均线呈水平状态，前一段时间均线的下降趋势已基本走完，综合研判此时建仓为“可靠的 120 均线反弹买点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价随后持续走高，直至创下 19.43 元的阶段性新高。鉴于此时股价走势高于 120 均线较多，宜考虑研判合适的反弹卖点。

长周期均线对于研判短周期盘面的买点较为可靠，但对于卖点的研判帮助不大。以图 5—14 的行情为例，“当股价高于 120 均线较远、股价创新高但成交量萎缩时，可选择成交量出现地量的那根阳线作为反弹卖点”。2011 年 3 月 3 日（10：30～11：30）（下箭头处）收出地量墓碑线，前一日股价再创新高，但是成交量却在股价创新高的过程中逐渐萎缩，至此时为最低，综合分析可考虑即时平仓。

运用 120 均线研判反弹买点时应注意以下原则：

①当股价处于明显的熊市行情，120 均线一旦指示出买点信号，意味着熊市完整的 8 浪结构已走完，此时正处于牛市第 3 浪的起始阶段，反弹买点是比较可靠的。

②当股价处于牛皮市行情，120 均线一旦指示出买点，需要进一步研判此买点的可靠性（图 5—15）。

总之，投资者应注意观察股价上穿 120 均线之前的走势特征，以此研判出可靠的反弹买点。

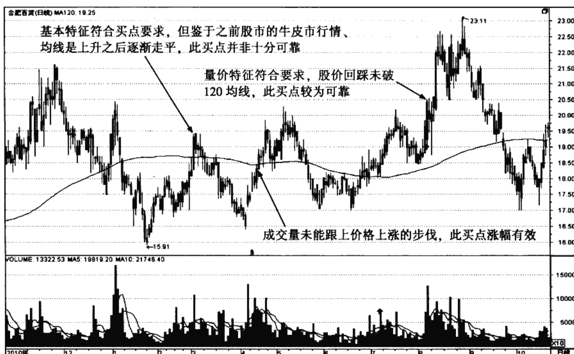


图 5—15 合肥百货（000417）日 K 线 120 均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：150 周期均线研判绿景控股。150 均线被主要做日 K 线行情的投资者称为“灵魂线”，许多投资者往往以 150 均线作为入市的参考均线。150 均线对日 K 线行情的助涨或助跌作用非常明显：股价上升过程中，150 均线是重要的阻力线；股价下跌过程中，150 均线是重要的支撑线。下面本书通过实例来详解如何运用 150 均线操作反弹。

图 5—16 是绿景控股（000502）日 K 线走势图。图中为该股 2008 年 9 月至 2009 年 10 月的牛市行情，我们运用 150 均线研判其中的反弹买卖点。

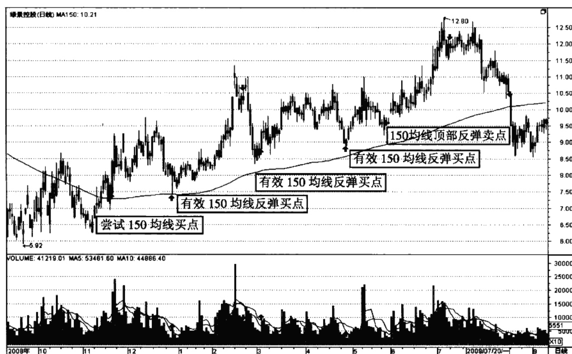


图 5—16 绿景控股（000502）日 K 线 150 均线研判反弹

2008 年 11 月 20 日（第一根上箭头处），拉出涨幅 9%的放量大阳线，在 150 均线之上跳空高收，均线经过前期下降，在这一天呈水平趋势，股价在阶段性底部已运行较长时间。综合研判，此处是“尝试 150 均线反弹买点”。

2008 年 12 月 29 日（第二根上箭头处），收出下影线较长的探底阳线，得到 150 均线的有力支撑，这是股价反弹过程中的第一次回踩，此处建仓为“有效 150 均线反弹买点”。

2009 年 2 月 20 日（第一根下箭头处），股价在 150 均线之上、距均线正乖离度较大，成交量于见顶缩量的过程中出现“地量”，当天平仓是比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠的。

2009 年 3 月 4 日（第三根上箭头处），股价在第二次回踩 150 均线的过程中拉出涨幅 6%的放量阳线，可视为“有效 150 均线反弹买点”。

2009 年 4 月 28 日（第四根上箭头处），股价第三次回踩 150 均线的过程中收出“地量坑”探底 K 线，可视为“有效 150 均线反弹买点”。

2009 年 7 月 8 日（第二根下箭头处），股价在创下 12.80 元的新高后，成交量开始萎缩，当天的阳线处于量坑底部，可考虑平仓。

2009 年 8 月 17 日（第三根下箭头处），股价以接近跌停的大阴线跌破 150 均线，当天是“150 均线顶部反弹卖点”，也是此段行情中的最后一处买卖点。

图 5—17 是绿景控股（000502）60 分钟线盘面图。依然运用 150 均线进行研判，股价多数情况在 150 均线之上运行，期间出现四处反弹买点：

股价在 2011 年 6 月迅速升入 150 均线之上运行，后出现两次间隔较长的回踩走势，2011 年 6 月 23 日（9：30～10：30）（第一根上箭头处）收出下影线较长的探底锤子阳线，回踩 150 均线但未触及均线，当天可视为“尝试 150 均线反弹买点”。

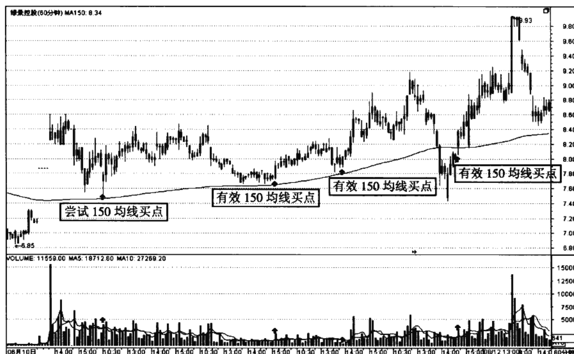


图 5—17 绿景控股（000502）60 分钟线 150 均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 7 月 18 日（9：30～10：30）（第二根上箭头处）拉出放量的阳线，鉴于股价在贴近 150 均线之上已密集运行一段时间，此根 K 线可视为股价在 150 均线处获得量能开始反弹的信号，股价在 150 均线之上连续回踩，反弹的波动趋势得以确认，此处建仓为“有效 150 均线反弹买点”。

2011 年 7 月 26 日（10：30～11：30）（第三根上箭头处），此根 K 线出现近期的“地量坑”，鉴于股价回踩 150 均线已确认，此根 K 线可视为股价再次在 150 均线之上反弹的信号，若建仓则为“有效 150 均线反弹买点”。

股价于 2011 年 8 月初回踩并跌破 150 均线，但鉴于均线呈水平走势，很可能为一次较深的探底，股价随后将有一波不小的反弹走势。8 月 10 日（9：30～10：30）（第四根上箭头处），拉出涨幅 4%的放量大阳线，向上突破并收在 150 均线之上，均线呈走势水平。综合分析，此处为“有效 150 均线反弹买点”，股价随后一路升至 9.93 元的阶段性新高。

运用 150 均线研判反弹买卖点时应注意以下原则：

①以 150 均线研判股价走势，会出现较多股价回踩但不破 150 均线的情况。

②当成交量出现明显放量或缩量、均线走势呈水平或略微向上、出现探底 K 线或大阳时，即为比较可靠的 150 均线反弹买点。

③股价反弹至 150 均线之上的高位，成交量最小的那根 K 线，即为可靠的 150 均线反弹卖点。

案例三：180 周期均线研判粤高速 A。180 均线是长期趋势的牛熊分界线，比较适合研判较长周期盘面。股价在 180 均线之上呈上升趋势是适宜进行反弹交易的时间段。运用 180 均线研判反弹买卖点与之前提到的长均线有较大不同，其研判反弹原则是：当股价向上突破 180 均线，若成交量连续放量，即为潜在的反弹买点；若成交量出现缩量，预示股价在 180 均线遭遇强有力打压，后市见顶回落的可能性较大。

图 5－18 是粤高速 A（000429）周 K 线盘面图。本书借助 180 均线研判其中的反弹买卖点。股价从底部平缓上升，于 2007 年 1 月 4～5 日这一周向上突破并收在 180 均线之上，紧接着下一周 2007 年 1 月 8～12 日（上箭头处）收出一根倒锤子线，其 K 线最低点恰好压在 180 均线上，得到有力的支撑。此时应观察这两根向上突破且压在 180 均线上的周 K 线成交量：结果第二根倒锤子阴线的成交量，远大于第一根普通阳线的成交量。成交量符合这一情况，预示股价将有效突破 180 均线，上升趋势不可逆转，在收出倒锤子阴线当天建仓，即为有效 180 均线反弹买点。股价随后一路走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，创下 12.73 元的阶段性新高。

2009 年 7 月 20～24 日这一周（第二个方框处）股价再次从 3 元的底点升至 180 均线附近，于这一周向上突破并稍稍收在 180 均线之上；紧着着下一周收出下影长不断的阴线，也压在 180 均线上。此时应观察这两根向上突破且压在 180 均线上的周 K 线成交量：结果第二根阴线的成交量，明显低于第一根阳线的成交量。成交量符合这一情况，预示股价受量能制约、上升受阻，至少短期内会出现回探，积累量能后才能卷土重来，再攻 180 均线。综合分析，此处不是可靠的 180 均线反弹买点，投资者应空仓观望。



图 5—18　粤高速 A（000429）周 K 线 180 均线研判反弹

图 5—19 是粤高速 A（000429）日 K 线盘面图。依然借助 180 均线研判反弹买点。2009 年 1 月股价从 3.77 元的阶段性低点以大角度一路上行，但受制于下行的 180 均线的强大阻力，股价沿着 180 均线的下行而下行，直至 2009 年 3 月初至中旬，股价连续“磨”在 180 均线附近，总体趋势明显抬头。

2009 年 3 月 16 日拉出一根压在 180 均线上的阳线，第二天（3 月 17 日，第一根上箭头处）收出一根高开高收、下影线站稳 180 均线的大阳线，这两根 K 线形成“好友反攻线”的利好 K 线组合。从成交量看，第二根阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的成交量要明显大于第一根阳线，这在之前半个月股价磨均线的过程中从未出现过。在成交量的支持下，股价放量突破 180 均线，意味着后市很可能出现一波上涨行情。但考虑到均线走势依然向下，稳妥起见可少量资金建仓。

2009 年 8 月下旬，股价于高位回踩并开始“磨”180 均线，此时均线保持向上的趋势，预示股价将在合理的“起爆点”开启下一波反弹行情，投资者应密切观察连续压在 180 均线上的两根日 K 线，研判其是否为“起爆点”。2009 年 9 月 3 日（第二个方框处）拉出涨幅 3%的放量阳线，收盘价在 180 均线之上；下一个交易日（9 月 8 日）出现一根高收的纺锤阳线，从成交量分析，成交量变小而股价却依然上升，这意味着量价关系出现背离。因此，尽管股价和均线都呈上升走势，但此反弹买点依然是不可靠的。

2009 年 11 月 2 日（第三个方框处）的阳线，收盘时刚刚压在 180 均线上；第二天（11 月 3 日）的阳线与前一日形成“好友反攻线”的 K 线组合。从成交量看，第二根阳线的成交量远远大于第一根阳线，这意味着量价关系未出现背离，后市即将迎来一波反弹行情，若在 11 月 3 日建仓，即为有效 180 均线反弹买点。

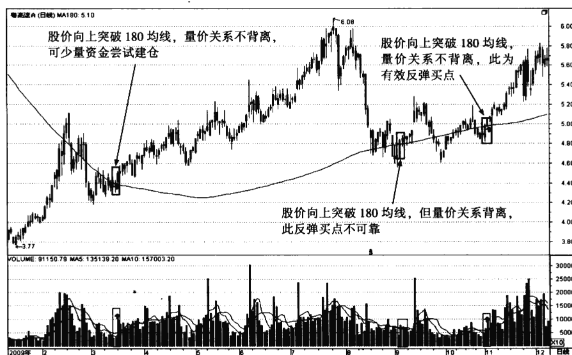


图 5—19 粤高速 A（000429）日 K 线 180 均线研判反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用180均线研判反弹买点时应注意以下原则：

①运用180均线主要研判的是反弹买点，反弹卖点需借助其他技术工具进行研判。

②股价呈短期上升走势时，连续两根压在180均线上的K线对于研判反弹买点至关重要。当两根K线呈上升K线组合，成交量也相应放量，则股价对180均线的突破是“真突破”，尤其当第二根K线是阴线时，可靠性往往更大；当两根K线呈上升K线组合，成交量相应缩量，意味着股价对180均线的突破是“假突破”，缺少量能的支持，股价将很难在突破180均线后拉出足够大的利润空间，投资者应空仓观望后市。

③当压在180均线上的两根K线量价关系未出现背离且前期走势向上，180均线则呈下行趋势，此时应以少量资金尝试建仓。

案例四：250周期均线研判珠海港。250均线在证券软件上称为“年线”。一年有54周，A股市场一周有5个交易日，理论上计算一年应有270个交易日，除去法定节假日的停盘，A股一年约有250个实际交易日左右，这也是250日移动平均线称为“年线”的原因，其属于超长周期均线，是研判行情底部最有效的均线。

大周期均线研判短周期盘面的反弹是非常有效的，假如用周期最大的250均线应用于周K线以上行情，恐怕一年未必能交易一次。许多投资者认为250均线几乎不能单独使用，需要与短周期均线配合使用。实际上运用单均线研判反弹买卖点是简单有效的，即使是250均线也能研判出可靠的反弹买点，前提是掌握正确的研判方法。

250均线属于特殊的长周期均线，更适用于研判那些上市3～5年的个股，特别是经历过长期的深幅调整的股票。

图5—20是珠海港（000507）60分钟线走势图。下面运用250均线研判行情中的反弹买点。2011年7月，股价在周K线盘面上开始明显的牛市行情，于7月4日（9：30～10：30）拉出一根阳线，突破250均线。当股价以确认的上升走势向上突破250均线，此时建仓无疑是非常可靠的，但考虑到均线走势向下，应以少量资金尝试建仓。

2011年7月末，股价在60分钟盘面上开始一轮急跌，跌至250均线附近得到有力的支撑。股价盘整几日后，于7月27日（9：30～10：30）拉出涨幅3%的放量阳线，一举抹平前7根K线的跌幅，升至12.50元，若在此K线上建仓是非常有效的。通常情况下，股价回踩250均线与股价随后在250均线上的反弹幅度是大致相同的，回踩的势头越猛烈、下跌幅度越大，随后反弹的速度和力度也将非常迅猛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在创下 14.99 元的新高之后，开始以较大的跌幅回踩 250 均线。2011 年 8 月 9 日（9：30～10：30）收出下影线较长的探底 K 线，鉴于股价已第 2 次回踩 250 均线，以及此 K 线探底特征之明显，此处建仓即为“有效反弹买点”。股价随后升至 14 元区间。



图 5—20　珠海港（000507）60 分钟线 250 均线研判反弹

图 5—21 是珠海港（000507）日 K 线走势图。依然借助 250 均线研判其中的反弹买点。股价从底部开始一段明显的上涨，第一次突破 250 均线后短期见顶，随后回踩均线。2009 年 4 月 28 日（第一根上箭头处）收出没有上影线、缩量的锤子阳线，其最低价恰好踩在 250 均线上。鉴于均线走势依然向下，此处建仓为尝试 250 均线反弹买点。

2009 年 8 月 19 日（第二根上箭头处），前期股价以较大的跌幅迅速跌至 6 元区间，于当天收出探底锤子线，下影线几乎踩在 250 均线上。这是股价阶段性第 2 次回踩 250 均线，综合分析当天为“有效 250 均线买点”。

250 均线是实战中能用到的最大数值的均线，也是测量股价底部的最有力工具。运用 250 均线研判反弹买点时应注意以下原则：

①运用 250 均线主要研判的是反弹买点，反弹卖点需借助其他技术工具研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

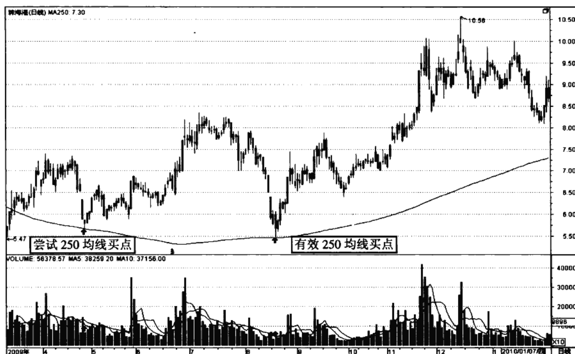


图 5－21 珠海港（000507）日 K 线 250 均线研判反弹

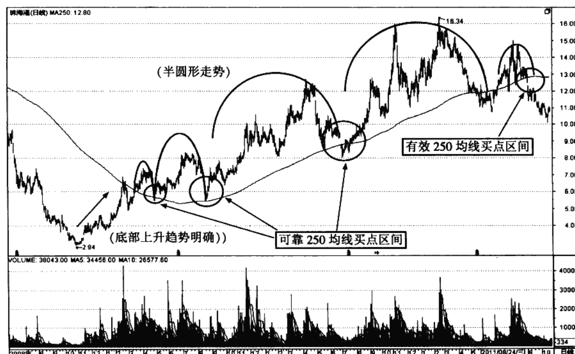


图 5－22 珠海港（000507）日 K 线 250 均线买卖点区间详解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②股价一旦自底部向上突破 250 均线，便会呈“半圆形走势”回踩 250 均线，随后反弹至高点后再回踩，至少前三段半圆形走势是投资者理想的反弹操作波段。股价在 250 均线之上前三次回踩附近均线，都是较为理想的建仓区间（图 5—22）。

③股价在 250 均线之上的半圆形走势，从小半圆形逐渐变成大半圆形，直至最后半圆形突然变小。股价在 250 均线之上进行密集整理，这意味着后市即将大幅跌破 250 均线，宜考虑及时平仓（图 5—22）。

二、运用成交量指标（VOL）操作反弹行情

价格、成交量、时间和空间是股市技术分析的四大要素，其中市场行为最根本的表现是价格和成交量。抛开成交量单纯分析股价是孤立的技术分析，尽管有时会得出正确的结论，但远不如“量价”放在一起分析更为准确。因此，以“量价关系”分析和研判反弹走势是实战中比较可靠的技术方法。

技术分析从本质上讲，就是运用过去和现在的量价走势及内在关系，结合图形和指标分析工具预测未来的市场走势。市场上一部分人看空后市，而另一部分人看多后市，造成巨大的分歧又各取所需，才会促使成交。盘面上每一根 K 线都有其相应的成交量，一般来说多空双方对价格的认同程度是通过成交量进行确认的。若认同程度小、对后市的分歧较大，则成交量较小；若认同程度大、分歧小，则成交量较大。

通过量价关系，投资者可以研判股价阶段性转势的可能性：通常情况下，量价关系是“价升量增，价跌量缩”，但当成交量不再伴随股价上升而放量、反而出现缩量时，意味着价格将出现阶段性的转势，后市下跌的可能性较大；同理，当股价下跌至一定程度，成交量不再继续萎缩，意味着空方不再认同价格会继续下跌，后市上涨的可能性将随之增大。

量虽是价的先行者，但并不意味着成交量决定一切，在“价、量、时、空”这四大要素中，价格是最基本的出发点，成交量可以配合价格进行研判，但不会决定价格的变化。

实战中，成交量通常会出现以下四种类型：

(1) 缩量：指市场上成交清淡，大部分投资者对后市观点十分接近，观望或持股的态度都很坚决，要么同时看空后市、造成成交量萎缩，要么对后市十分看好而形成缩量。成交量萎缩至一定程度会出现反转、继而放量，如同股价跌至一定程度必然会反转上攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）放量：放量一般出现在市场趋势发生反转时，多空双方对后市分歧逐渐加大，一部分人坚决看空后市，另一部分人对后市坚决看好。放量相对于缩量来说，有一定的虚假成分（如主力操纵的因素），实战中应当具体问题具体分析。

（3）堆量：当主力意图拉升股价时，通常会将成交量做得非常漂亮，使成交量看起来缓慢放大或慢慢推高，使成交量窗口上出现一个类似土堆的形态。在股价的阶段性底部出现堆量，很可能随后产生一波牛市行情；相反，在股价高位出现堆量表明主力可能在出货，后市即将见顶大跌。

（4）不规则成交量：股价在某一段时间内，成交量出现不规则的放大和缩小，在没有较明显突发利好或利空消息的情况下，通常是主力所为。比如量价关系比较稳定时突然放出巨量，多半是实力不强的主力机构制造市场效应，以便散户接盘后出货。

1. 牛市和熊市行情中的成交量走势特点

成交量在牛市或熊市中的走势是有规律可循的，投资者若能理解和吃透其中的规律性特征，便能更好地在实战中运用成交量操作反弹。

（1）牛市 8 浪结构的成交量特征及卖点区间。

图 5—23 是杭钢股份（600126）周 K 线盘面图。图中标注部分为一段标准的牛市 8 浪走势，图中成交量窗口的走势与股价走势有如下对应关系：

①标准的牛市 5 浪上升结构，成交量大小有如下规律（平均成交量）：第 3 浪＞第 1 浪＞第 4 浪＞第 5 浪＞第 2 浪。其中，第 4 浪与第 5 浪的平均成交量看起来非常接近。

②标准的牛市 a～c 浪调整浪结构，成交量大小有如下规律（平均成交量）：a 浪＞b 浪＞c 浪。

③从量价关系是否背离的角度看标准牛市的 8 浪结构，可得出如下规律：第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、b 浪、c 浪均符合“价涨量增，价跌量缩”的走势规律，量价关系未出现背离；第 5 浪、a 浪量价关系是“价涨量缩，价跌量增”，出现明显的背离。

④牛市第 3 浪的实际走势经常呈不规则变化，但是其 5 段上升细浪却总是符合“先放量，再缩量”的走势规律，与实际的股价走势未出现背离。第 3 浪的成交量不规则变化，也意味着此阶段是主力操作的主要波段。

⑤实战中，牛市第 5 浪和 a 浪的量价关系于上涨高位出现背离，意味出现“顶部反弹卖点区间”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

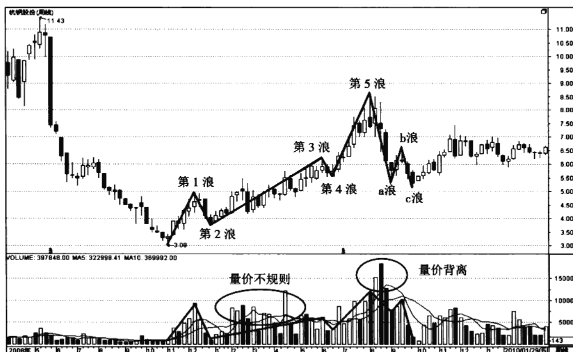


图 5—23　杭钢股份（600126）周 K 线牛市行情成交量走势

（2）熊市 8 浪结构的成交量特征及买点区间。

图 5—24 是杭钢股份（600126）周 K 线盘面图。图中标注部分为一段标准的熊市 8 浪走势，图中成交量窗口的走势与股价走势有如下的对应关系：

①标准的熊市 5 浪下跌结构，成交量大小有如下规律（平均成交量）：第 1 浪>第 2 浪>第 3 浪>第 4 浪>第 5 浪。其中，第 3 浪、第 4 浪与第 5 浪的平均成交量看起来非常接近。

②标准的熊市 3 浪调整浪结构，成交量大小有如下规律（平均成交量）：c 浪>a 浪>b 浪。

③从量价关系是否背离的角度看标准熊市的 8 浪结构，可以看出所有 8 浪均符合“价涨量增，价跌量缩”的走势规律，量价关系未出现背离。不过，期间每一浪的局部细浪可能会出现背离。

④熊市第 3 浪至第 5 浪基本上为“无量”下跌，表明市场上成交稀疏，多数投资者交易的兴致不高。

⑤实战中，应注意观察主跌浪的局部量价背离，一旦发现，即为可能的“反弹买点”。股价处于熊市 a～c 浪走势，一旦发现局部量价背离，即为可能的“底部反弹买点”。成交量背离程度越大，则反弹买点就越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

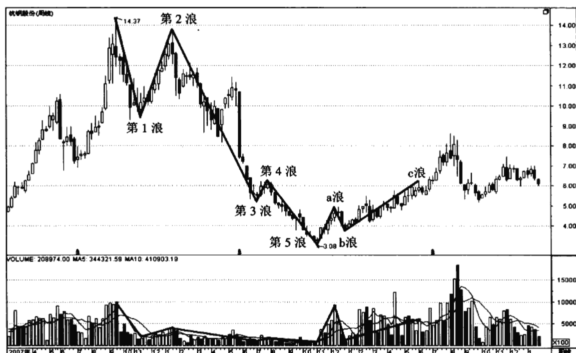


图 5—24 杭钢股份（600126）周 K 线熊市行情成交量走势

2. 借助“量价背离”研判反弹买卖点

许多投资者认为成交量的大小与股价的涨跌呈正比关系，即“价涨量增，价跌量缩”。实战中最有价值的波段却是“量价出现背离”时。借助成交量研判反弹，主要是把握量价关系的变化趋势。放量或缩量的趋势，反映了市场上投资者的心态变化。即使是以某一两天的“天量”、“地量”研判反弹，也应重点把握前期股价走势及成交量变化趋势。“趋势是金，节点是银”，这是实战操作反弹时的一条真理。

股价处于牛市或熊市的特定走势区间，若发现其中某段出现量价背离，即可根据相应的原则研判。

（1）牛市 8 浪结构的“量价背离”反弹买卖点详解。

牛市行情中，股价的“缩量上攻（量价背离）”多半是由于主力控股所致，待到股价走势恢复为“放量上涨”或“高位放量滞涨”，意味着主力很可能即将出货。股价稳定持续上涨但并无放量，表明场中卖盘较少，持有者几乎一致看好后市，显然大部分筹码已被主力掌控。在没有抛压的情况下，牛市股价的“天天向上”自然无需成交量帮忙。

图 5—25 是杭钢股份（600126）周 K 线走势图。图中为一段标准清晰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的牛市行情，运用量价背离研判反弹买卖点，主要研判的是牛市第 1 浪、第 3 浪、第 5 浪和 a 浪。

①牛市第 1 浪量价背离买点：股价在筑底后的上升过程中，一旦量价关系出现背离，即"价涨量缩"，即可考虑在缩量处买入（可靠买点多半是缩量较大的阴线），此买点是牛市第 1 浪的反弹买点，属于"抄大底的买点"。

②牛市第 3 浪量价背离买点：牛市第 3 浪通常会走出层次分明的 5 段细浪，投资者研判的主要是细浪中的第 1 浪和第 5 浪，即牛市第 3 浪的首尾区间。

③牛市第 5 浪量价背离买点：主要是买在第 5 浪的起始区间，当量价关系出现明显背离时，即为可靠的买点。

④牛市 a 浪量价背离卖点：在第 5 浪的最高点附近，量价关系注定会出现明显背离。股价创新高时缩量是明显的顶部信号，这样行情才会因量能不足而回落。当股价在创新高附近出现量价背离，即为可靠的反弹卖点，也是出逃的最后时机。

总结起来，牛市的三段推动浪的起始区间都会出现量价背离的反弹买点，牛市第 5 浪最高点附近的量价背离是可靠卖点。当量价背离程度越大、成交量窗口放量或缩量较大，相应的买卖点就越可靠，波段涨跌幅则越大（图 5—25 中"牛市第 5 浪买点"和"牛市 a 浪的卖点"）。

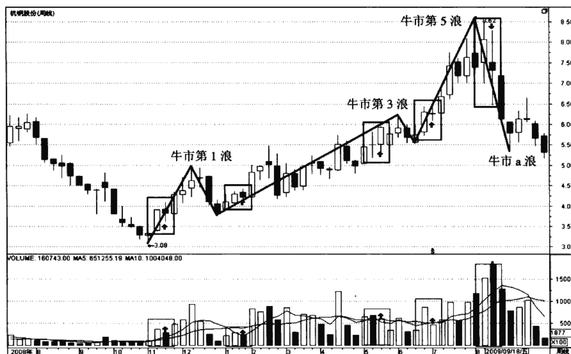


图 5—25 杭钢股份（600126）周 K 线牛市量价背离反弹买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例一：借助“量价背离”研判小天鹅 A。图 5—26 是小天鹅 A 日 K 线走势图。图中为该股 2008 年 10 月至 2009 年 8 月的一段牛市行情，我们借助量价背离研判其中的反弹买卖点，并根据实际走势、K 线组合及背离的程度，选择相应的交易策略。

①2008 年 10 月，股价从 2.95 的底部低点开始第一波上升走势。11 月 4～7 日（第一个方框处）拉出两根“升势受阻”组合的阳线，阳线实体部分缩短，尽管价格趋势向上，但成交量开始明显萎缩。综合分析，量价关系出现明显背离，股价随后将出现回踩。鉴于股价前期以连续多根阳线一路上升，则 11 月 7 日为可靠的平仓时机。

②2008 年 12 月 5～8 日（第二个方框处）股价正在 5.50 元的上升平台中整理，此时拉出两根实体部分形成“升势受阻”组合的阳线，价格趋势向上，成交量略微缩量，量价关系有背离，但并不明显。鉴于股价前期上升幅度较大、目前处于升势停滞状态，可考虑于 12 月 8 日尝试性平仓。

③股价在 2008 年 12 月开始一段回档走势，12 月 22～23 日（第三个方框处）收出两根实体走势呈下降趋势的阴线，第一根阴线跌幅小，第二根阴线跌幅较大，但在成交量方面却出现放量的特征。综合分析，量价关系出现明显背离，股价随后可能结束回踩，开始下一轮反弹。鉴于股价前期处于倒“N”字形下跌走势，可考虑在 12 月 23 日建仓。

④股价于 2009 年 1 月进入牛市第 3 浪的走势。有鉴于此，盘面若出现量价背离，可考虑第三种交易模式：补仓。2009 年 2 月 4～6 日（第四个方框处）出现两红夹一黑的上升覆盖线，依然延续之前的平稳升势，但成交量却出现连续的缩量。鉴于股价升势平稳而有力，量价关系尽管出现明显背离，但短期的回调可能性不大，投资者可以于 2 月 6 日少量补仓。

⑤股价升至 7.00 元的价格平台，2009 年 2 月 16～17 日，收出两根实体走势呈下降趋势的阴线，第一根阴线跌幅小，第二根阴线跌幅大，成交量方面出现放量的特征，量价关系明显背离。鉴于股价前期涨幅接近一个月且未有明显的回踩行情，投资者可考虑 2 月 17 日平仓。

⑥2009 年 3 月股价进入牛市第 5 浪走势，2009 年 4 月 3～7 日（第六个方框处）拉出两根实体部分形成“升势受阻”组合的阳线，成交量开始萎缩，量价关系明显背离。照正常情况分析，股价处于上升走势，出现升势受阻的 K 线组合，量价关系背离，理应平仓走人。但是这两根 K 线的情况比较特殊：4 月 3 日收出涨停的大阳线！当股价出现涨停，第二天成交量萎缩是正常情况，考虑到股价刚刚开始第 5 浪走势、刚刚突破第 3 浪高点，可趁涨停的利好东风，于 4 日或随后两日建仓或补仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦2009 年 6 月 8～10 日（第七个方框处）股价于 9 元的高位拉出实体连续创新高的 K 线组合，成交量指标却连续 3 天小幅缩量。鉴于股价运行至盘面第 5 浪的结束区间，此时出现量价背离，行情转势的信号较为明显，投资者宜考虑 6 月 13 日平仓。

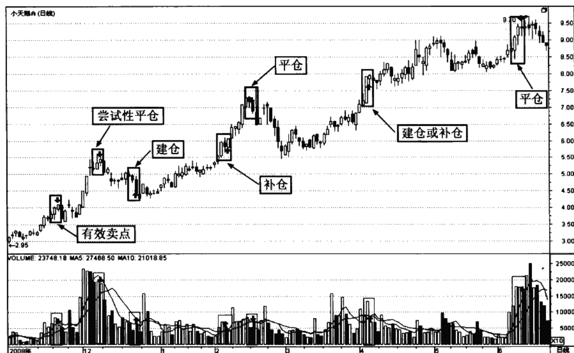


图 5—26　小天鹅 A（000418）日 K 线量价背离反弹买卖点

（2）熊市 8 浪结构的"量价背离"反弹买卖点详解。

与牛市不同，股价在熊市下跌过程中"不放量"是正常情况，要么是无人高位接盘导致股票抛售困难，要么是已被套牢者舍不得割肉。股价无量下跌时，若是快速急跌倒好，否则将会"绵绵阴跌无绝期"。

熊市反弹主要是由市场上的惜售心理所支撑，因此反弹启动点会出现"单针（长下影线的 K 线）探底"，随后割肉或解套者将大量抛盘，短线投机者和"反弹猎手"将趁机接盘，由此熊市反弹行情"放量上攻"将是常态。

图 5—27 是弘业股份（600128）周 K 线走势图。图中标注部分为一段标准清晰的熊市行情，我们运用量价背离研判反弹买卖点，主要研判熊市第 3 浪、第 4 浪、a 浪、c 浪。

①熊市第 3 浪量价背离买点：熊市第 1 浪下跌迅猛、随后的第 2 浪涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅有限，是投资者应当尽量避开的波段。待到熊市第 3 浪，主要趋势仍是下跌，但是其中的细浪反弹有了相对较大的利润空间，可以有选择性地操作。通过图 5—27，我们可以发现股价在熊市下跌过程中，阶段性反弹底部的量价情况通常是这样的（第一个方框处）：价格上是“阴跌—阳跌—阳升”，成交量对应的是“放量—放量—缩量。”也就是说，在此过程中，量价关系出现两次背离，并且“阳升”的缩量幅度更加明显，此处为比较可靠的反弹买点。

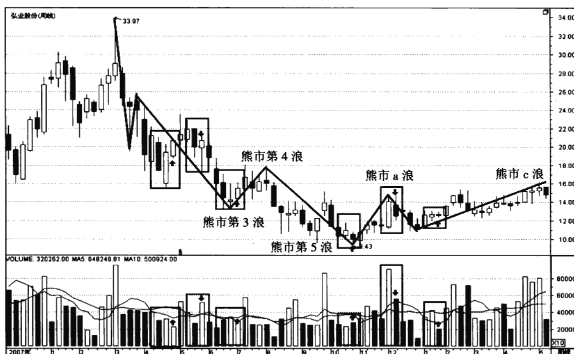


图 5—27 弘业股份（600128）周 K 线熊市“量价背离”反弹买卖点

②熊市第 3 浪量价背离卖点：当细浪反弹至顶部以后，通常在一段“阴跌”之后出现量价背离的情况（第二个方框处），即为量价背离的卖点。不过，在实战中此卖点通常有滞后之嫌。

③熊市第 4 浪量价背离买点：股价行至第三浪的结束区间，又出现典型的反弹底部的量价特征（第三个方框处）：价格上是“阴跌—阳跌—阳升”，成交量对应的是“放量—放量—缩量。”此处可视为比较可靠的反弹买点。

④熊市第 5 浪量价背离买点：在股价跌至底部最低点附近，经常会出现量价背离的情况，而底部最低点通常由此被研判为反弹买点（第四个方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

框处)。

⑤熊市 a 浪量价背离卖点： 股价行至熊市 a 浪的末端，总会出现量价关系的背离，即为可靠的反弹卖点，此处成交量缩量程度通常较大（第五个方框处）。

⑥熊市 c 浪量价背离买点： 股价在熊市 c 浪的起始阶段会出现较为明显的量价背离，宣告一波较大反弹行情的出现。投资者应努力把握住这一买点。

总结起来，熊市的前两浪之后都会出现不少量价背离的反弹买卖点，其中量价背离的买点是较为可靠的，量价背离的卖点稍有滞后之嫌，投资者可借助其他技术工具研判卖点；量价背离程度越大、成交量窗口放量或缩量较为明显，则相应的反弹买卖点就越可靠，波段涨跌幅也越大（图 5—27 中“熊市 a 浪卖点”和“熊市 c 浪买点”）。从安全盈利的角度出发，熊市中量价背离的买卖点研判应集中在熊市 a～c 浪波段。

案例二：借助“量价背离”研判福田汽车。 图 5—28 是福田汽车日 K 线走势图。图中为该股 2007 年 9 月至 2008 年 7 月的一段熊市行情，我们借助量价背离研判其中的反弹买卖点，并根据实际走势、K 线组合及背离的程度，选择相应的交易策略。



图 5—28 福田汽车（600166）日 K 线量价背离反弹买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市行情的 8 浪结构基本符合“量价不背离”的规律，因此只有从其中的反弹波段寻找局部的量价背离，研判相应的反弹买卖点。图 5—28 中就有一段熊市中较为难得的“运行时间不短、涨幅不小、可从容操作”的反弹波段。下面就来看看这段行情中的量价背离情况：

2007 年 11 月 2～3 日（第一个方框处）股价开始微弱的上升趋势，成交量开始缩量，出现量价关系背离。鉴于第 3 浪下跌走势运行超过 30 天，此处可能为熊市反弹的买点，投资者可在 11 月 3 日少量资金尝试性建仓。

2007 年 12 月 24～25 日（第二个方框处）拉出两根呈“升势受阻”组合的阳线，第一根阳线实体较大，第二根阳线实体较小，成交量指标缩量明显，量价关系出现背离。鉴于此段熊市反弹已运行 30 天，谨慎的投资者可考虑于 12 月 25 日平仓。

总结一下，当两根量价关系背离的 K 线出现在特殊的波浪价格区间，很可能将对后市产生不小的影响，要么导致价格反转，要么加速原有趋势的运行。我们结合这些 K 线组合的意义和所处位置以图表的形式整理出来，便于投资者在实战中进行研判（表 5—1）。

表 5—1　量价背离 K 线组合的市场意义及交易策略

前期股价走势	K 线组合形态	量价背离特征	市场意义	交易策略
持续上升途中		价涨/量缩	后市看跌	减仓或平仓
持续上升途中		价涨/量缩	后市看涨	补仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

前期股价走势	K线组合形态	量价背离特征	市场意义	交易策略
持续上升途中	（第一根阳线涨停）	价涨/量缩	后市看涨	建仓或补仓
持续上升过程中的平台整理		价涨/量缩	后市看跌	平仓
持续上升过程中的平台整理		价跌/量增	后市看跌	平仓
持续下跌途中		价跌/量增	后市看涨	建仓
持续下跌途中		价涨/量缩	后市看涨	建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

前期股价走势	K线组合形态	量价背离特征	市场意义	交易策略
持续下跌途中		阴跌—阳跌—阳升/放量—放量—缩量	筑底阶段，后市看涨	建仓

注：①每一种K线组合形态可能有多种变形，但实体部分大体趋势和位置应相同或相似。图中K线的影线部分可忽略不计；

②表中的K线组合至少为两根，也包括三根或多根走势趋同的K线；

③此表包含牛市和熊市的所有走势阶段，也适用于盘整行情。

下面本书将借助两种特征鲜明的K线（大阳和大阴）的量价背离，研判牛市或熊市行情的大趋势反弹买卖点。

大阳，就是大阳线，实战中定义为日涨幅4%以上的阳线（与实体大小有一定关系，但主要看日涨幅），在实战中战略意义最大的是“放量大阳线”。如果将牛市行情的运行比做登山，期间出现的放量大阳就是中途歇脚的凉亭——股价拉出大阳后，总会整理或停留片刻，积蓄能量后才能继续前行。如果将牛市行情比喻为多头大获全胜的战争，那么期间的放量大阳就是一个个阶段性胜利的战役，标志着多头将红旗（大阳）插上阵地（多空双方争夺的重要价格位），在某一阶段取得决定性的胜利，后市股价普遍看涨。形象地说，牛市就是由一个个放量大阳所带来的行情组成的。将牛市行情中的放量大阳作为重要标记，再结合连续大阳成交量“背离”与“不背离”交替出现的规律，有效研判大趋势反弹买卖点。

案例三：借助“放量大阳量价背离”研判永泰能源。图5—29是永泰能源日K线走势图。图中标注部分为2009年1～7月的牛市行情，从图中可以清晰看出：此段牛市行情中出现多根涨幅在4%以上的放量大阳线。若以每段大阳作为节点，将行情以“量价背离”和“量价不背离”的标准进行划分，即是图中的交替波段。

借助“放量大阳量价背离”研判反弹买卖点的基本原则是：以第一段确认量价背离时的放量大阳为买点（上箭头处），以第二段确认量价背离时的放量大阳为卖点；或者以第一段确认量价不背离的放量大阳为买点，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二段确认量价不背离的放量大阳为卖点。

这一研判方法的好处在于能够把握住阶段性的大行情，不会受短期价格波动的影响。若以此方法研判一波标准牛市行情，将只有一个买点和一个卖点。某些个股会出现量能符合要求的中阳线，实战中应以成交量指标为准，若无标准放量大阳，也可以放量中阳作为参考。若以"量价不背离的大阳"作为反弹买法，应注意：股价一旦进入牛市 a～c 浪，将很难出现涨幅 5%以上的大阳。

大阴线的操作与大阳线正好相反。这里就不再复述与举例了。

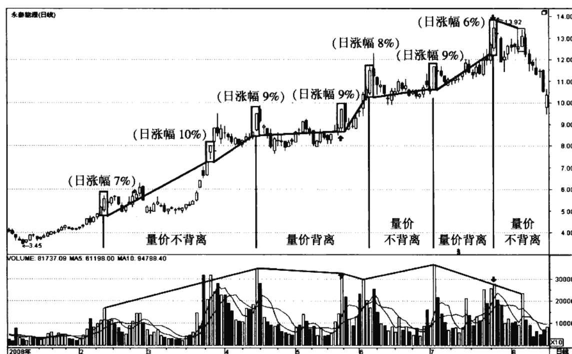


图 5—29 永泰能源（600157）日 K 线放量大阳量价背离

3. 实战中其他简单有效的成交量反弹战法

股价是按照牛市或熊市的既定趋势运行的，相应的成交量走势也随之呈规律性变化，"量价不分家"即是如此。除了运用量价背离研判反弹，还有许多简单有效的成交量研判方法值得投资者认真学习和掌握。

"量能下降趋势线"是在成交量窗口画出的。当股价由阶段性的高点开始一波下跌走势，应画出成交量由高及低的下降趋势线。股价下跌过程中量能下降趋势线一旦确立，投资者就能据此研判股价处于跌市底部区间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹买点。

案例一：借助“量能下降趋势线”研判巨化股份。图 5—30 是巨化股份日 K 线走势图。图中标注部分为 2011 年 7～10 月的熊市行情，我们可以在成交量窗口画出量能下跌趋势线进行研判。

2011 年 7 月 6 日股价创下 37.00 元的阶段性新高，当天也是近期成交量的最高量，股价随后开始下跌，此时应观察成交量窗口的走势，一旦有放量的阴线，便尝试性画出量能下降趋势线，以研判可能的反弹买点。

量能下降趋势线确立后，一旦发现成交量向上突破量能趋势线，即使为反弹买点区间（图 5—30 中“反弹买点区间 1”），当成交量再次缩量，意味着此段熊市反弹基本结束，也应尝试画出下一根量能下降趋势线（图 5—30 中“反弹买点区间 2”）。

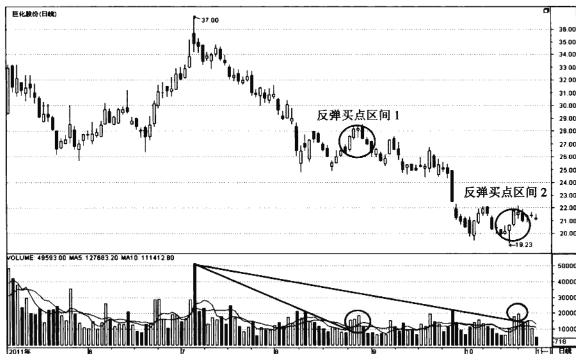


图 5—30 巨化股份（600160）日 K 线量能下降趋势线（一）

如图 5—31 所示，巨化股份（600160）2008 年 1～11 月有过一段熊市行情。股价在这段熊市行情中成交量窗口波动比较大，不时有较大放量或天量的阳线出现，这在正常的熊市行情中是比较少见的。每段推动浪或调整浪都有清晰的次级细浪，这也是导致成交量窗口走势不规律的主要原因。

依然以“下跌初期的最高量阴线”与“股价下跌过程中出现的放量阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线”为两个基准点画出量能下降趋势线，并观察成交量走势是否突破量能下降趋势线。一旦连续3～5天成交量在量能下降趋势线之上运行且总体趋势平稳向上，即可确认为“反弹买点区间”；待到成交量出现明显下行趋势，熊市的一段反弹即宣告结束。图5—31中出现两根量能下降趋势线，由此研判出两段反弹买点区间。

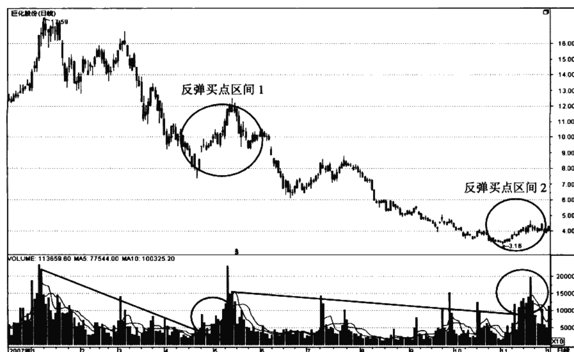


图5—31 巨化股份（600160）日K线量能下降趋势线（二）

实战中运用“量能下降趋势线”研判熊市反弹买点区间，应注意以下几点原则：

①运用量能下降趋势线只能研判熊市的反弹买点区间，而不能精确地确定买点信号。

②股价下跌过程中若出现新的放量阴线，应视情况更改量能下降趋势线的走势。

③成交量一旦向上突破量能下降趋势线，若连续3～5天在趋势线之上运行，且总体趋势平稳向上，即可确认为“反弹买点区间”。

④股价处于下跌底部区间（熊市第5浪）时，研判的反弹买点区间最为可靠且操作风险最小。

⑤实战中应选择初始下跌行情运行13天之后的大阴线作为量能下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线的第二基准点，这样能够有效地降低操作的风险。

多数投资者研判成交量，只关注成交量窗口的柱状线，而忽略了其中的两根双均线。各种技术指标窗口中出现的平滑曲线都与移动平均线（MA）指标的市场意义相似。根据成交量指标中双均线的“二次金叉”的买点特性，投资者可研判行情中的反弹买卖点。

许多投资者都知道双均线系统中应以“二次金叉”研判买点，但是却对研判标准一知半解，因而导致实战中发现“错误的金叉”建仓，随后行情却未能如预期上涨。下面本书就来简单介绍与“成交量均线二次金叉研判买点”有关的实战细节：

①首先应将成交量窗口中的双均线数值调成“MA5、MA55”，随后观察双均线的走势交叉情况。

②成交量窗口中，只要是短均线自下而上突破长均线且趋势向上，其交叉点都可称为“黄金交叉”，简称“金叉”。实战中最有价值的金叉出现在股价底部反弹初期，多半是投资者抄底的信号。若在周 K 线、月 K 线上出现成交量金叉是中长线反弹操作的理想买入点。两根成交量均线交叉后的上行走势越陡，则后市看涨的信号就越强烈。

③比金叉更可靠的买点信号是“二次金叉”，即两根成交量均线连续两次出现短期均线自下而上突破长期均线的交叉。股价在底部区间出现二次金叉是最可靠的反弹买点信号。

④成交量双均线出现金叉之前的走势也很关键，较为可靠的前期走势特征应是“死叉—金叉—死叉—金叉”。死叉是短期均线自上而下跌破长期均线所形成的交叉点，与金叉恰好相反。若成交量双均线出现上述走势特征又恰好处于股价底部区间，将是十分可靠的反弹买点。

⑤根据成交量“双均线二次金叉”买入后，5 成交量均线会在 55 成交量均线上呈波浪式上涨，期间会出现两次回踩但未跌破 55 成交量均线。与此同时，成交量柱状线会出现类似牛市 8 浪结构的起伏走势。当 5 均线运行高点与柱状线高点重合时，即是可靠反弹卖点信号。

案例二：借助“成交量双均线”研判中润投资。图 5—32 是中润投资日 K 线走势图。图中为该股 2010 年 9 月至 2011 年 3 月的一段牛市行情，我们借助成交量双均线研判其中的反弹买卖点。

自 2010 年 8 月起，股价处于潜伏底走势，成交量也为普遍的地量走势，直至 2010 年 10 月 15 日（上箭头处）当天成交量双均线出现“二次金叉”，前期成交量双均线走势特征为“死叉—金叉—死叉—金叉”，符合要求，投资者可于 10 月 15 日建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价随后步入牛市行情，成交量呈牛市结构的 8 浪起伏，5 成交量均线始终在 55 成交量均线之上有过两次回踩但均未跌破，直至 2010 年 12 月 9 日（下箭头处）5 成交量均线与成交量柱状线同时创新高，当天即为可靠的反弹卖点。

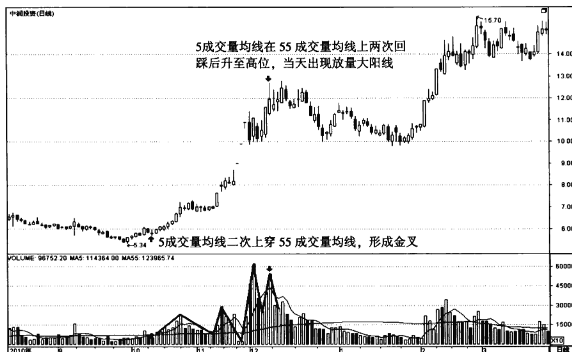


图 5—32　中润投资（000506）日 K 线成交量双均线买点（一）

如图 5—32 所示，中润投资（000506）2010 年 12 月至 2011 年 4 月出现一段牛市行情。2010 年 12 月末，5 成交量均线下穿 55 成交量均线形成“死叉”，成交量随后逐渐萎缩至地量，5 成交量均线也始终在 55 成交量均线下潜伏，直至 2011 年 2 月 14 日（上箭头处）5 成交量均线向上发力突破 55 成交量均线形成“金叉”。鉴于当天出现接近涨停的放量阳线以及成交量前期的走势，即使出现一次金叉，也可视为可靠的反弹买点。

一次金叉建仓后，量价关系很快出现较长时间的背离，因而当股价以整理形态缓慢上升，成交量窗口的柱状线却出现类似熊市 8 浪结构的走势变化。期间，5 成交量均线两次回踩 55 成交量均线，并于 2011 年 3 月 25 日与成交量同创新高（下箭头处），这一天即为可靠的反弹卖点信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

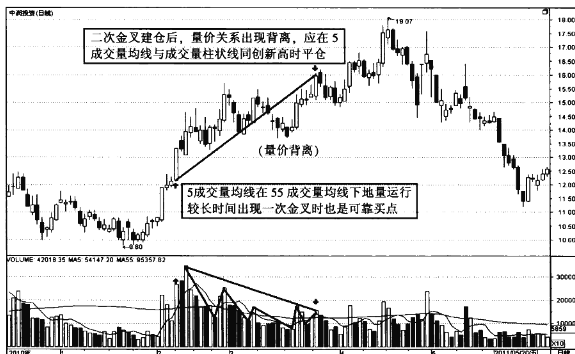


图 5—33 中润投资（000506）日 K 线成交量双均线买点（二）

三、运用平滑异同移动平均线指标（MACD）操作反弹行情

指数平滑异同移动平均线简称为“MACD 指标”，是由双均线系统发展而来，是投资者实战中最常使用的技术指标，炒股软件中打开“窗口指标”，预定的指标就是 MACD。MACD 指标主要利用两条不同速度的“平滑移动平均线（DEA）”计算两者之间的“差离值”（DIF），以此作为研判行情的基础。

1. 平滑异同移动平均线（MACD）的实战特征及要点

炒股软件的 MACD 窗口左上角会出现“MACD（12、26、9）”的字符，代表 MACD 指标的三个参数：短周期平滑移动平均线数值为 12，长周期平滑移动平均线数值为 26，参考天数为 9 天（在日 K 线上表示最近 9 天）；MACD 窗口上有两根均线，白色的为 DIF 线，黄色的为 DEA 线（DIF 线的 M 日指数平滑移动平均线，“M”日是 MACD 设定的天数）；MACD 窗口上还有许多长短不一的“红绿色柱（BAR 柱状线）”，每根柱状线都代表 MACD 的数值（DIF 线的数值减去 DEA 线的数值），红色柱为正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，代表 DIF 值较大；绿色柱为负值，表示 DIF 值较小。MACD 的每根柱状线均与股票盘面上的 K 线一一对应（图 5—34）。

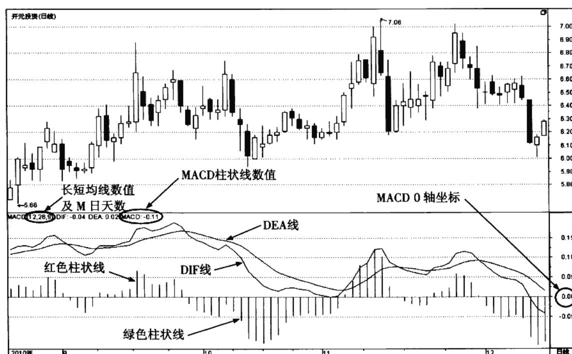


图 5—34　开元投资（000516）MACD 指标示意图

下面是 MACD 指标本身的一些实战买卖点特征，投资者应当简单了解，以便在实战中与特定的研判方法相结合：

①红色柱状线由短变长或者由红变绿，为可能的卖出信号；绿色柱状线由长变短或者由绿变红，为可能的买入信号。

②DIF 线、DEA 线均为正值，DIF 线向上突破 DEA 线形成“金叉”，为可能的买入信号；DIF 线、DEA 线均为负值，DIF 线向下跌破 DEA 线形成“死叉”，为可能的卖出信号。

③DEA 线与 K 线走势发生背离，行情很可能出现反转。

④DIF 线与 BAR 柱状线高度背离，可视为行情回档或空头市场的开始。

MACD 指标的局限性是：当市场走势呈明确的牛市或熊市行情，该指标最具有实战参考价值；而当股价走势呈牛皮市盘整走势时，其买卖点信号相对准确率较差。这也是其他技术指标的通病，因而投资者必须结合股价走势综合研判反弹买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战中，正确运用 MACD 指标操作反弹，应关注以下信息：

①DEA 线与 DIF 线的位置关系。如两根线是否出现“金叉”或“死叉”、双均线与 0 轴坐标的关系等。

②红色柱状线与绿色柱状线的变化。如柱状线是否由绿转红或者由红转绿，柱状线的走势是否形成谷点和峰点、谷点及峰点的面积大小等。

③指标本身与股价的背离情况。如 MACD 双均线在窗口顶部与底部的阶段性波动是否与股价走势相背离、DIF 线是否与柱状线走势相背离、股价走势是否与柱状线走势相背离等。

2. MACD 指标与牛市和熊市的实战关联

既然 MACD 指标在牛市或熊市行情运用最有效，投资者就应当深入理解 MACD 指标处于牛市或熊市行情的规律性特征，以便更好地指导实战中的反弹操作。

（1）牛市行情的 MACD 指标特征及实战要点。

如图 5—35 所示，当股价处于标准的牛市 8 浪结构时，MACD 指标也会呈现明显的走势特征，这些特征将能帮助我们实战中更好地研判牛市反弹：

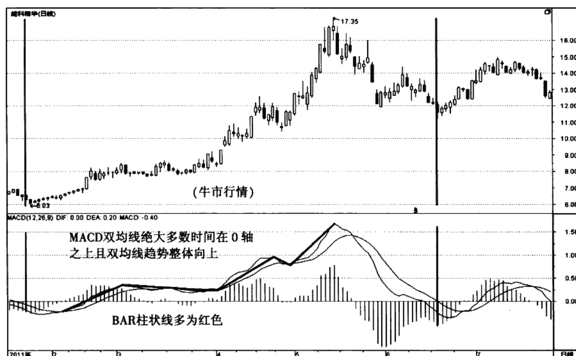


图 5—35 维科精华（600152）MACD 指标与牛市行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①当股价处于牛市行情，MACD 指标中的双均线（DIF 线与 DEA 线）绝大多数时间是在 0 轴之上运行，且双均线的整体趋势是向上的。

②当股价处于牛市行情，BAR 柱状线多数情况下显示为正值的红色柱。

③当股价处于牛市行情，不难发现：MACD 指标双均线上升走势与牛市行情的 5 浪上升结构非常近似。

④当股价由最高点进入牛市 a～c 浪阶段，MACD 双均线与股价走势几乎同步下行，但下行的幅度非常之大，并很快形成高位“死叉”。与此同时，红色柱状线由最长缩回 0 轴以下变成绿色柱状线。

实战中，我们可以结合 MACD 指标在标准牛市行情中的规律性特征，正确地把握住反弹买卖点。

（2）熊市行情的 MACD 指标特征及实战要点。

如图 5—36 所示，当股价处于标准的熊市 8 浪结构时，MACD 指标也会呈现明显的走势特征，这些特征将能帮助我们实战中更好地研判熊市反弹：

①当股价处于熊市行情，MACD 指标中的双均线（DIF 线与 DEA 线）绝大多数时间是在 0 轴之下运行，双均线的整体波动趋势与股价走势多数情况是相背离的。

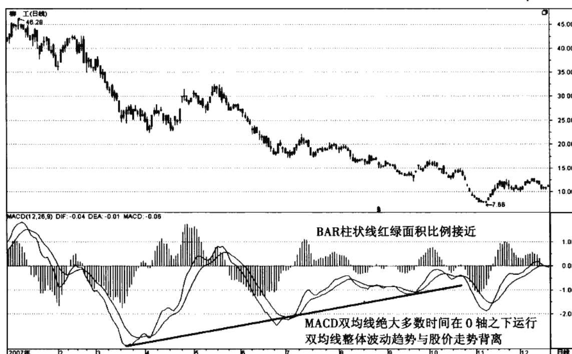


图 5—36　柳工（000528）MACD 指标与熊市行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当股价处于熊市行情，BAR 柱状线红色柱与绿色柱的面积比例大体相当。

③MACD 指标在熊市行情与股价背离阶段，双均线上升走势与牛市行情的 5 浪上升结构非常近似。

④当股价跌入最低点、进入熊市 a～c 浪阶段，MACD 双均线与股价走势几乎同步上行，且上行的幅度巨大，很快形成低位“金叉”。与此同时，绿色柱状线由最长缩回 0 轴以上变成红色柱状线。

可以看出，MACD 指标在牛市和熊市行情中的特征是有差异性的，并非完全相反或者相似。实战中，我们应根据其相应的特征与每一种 MACD 指标研判方法相结合，以确保反弹买卖点的精准。

3. 运用“MACD 指标与股价背离”研判反弹买卖点

MACD 指标与股价走势的背离，在实战中有三种情况：

①双均线的波段走势与股价走势相背离。可用相邻双均线走势的谷点或峰点为基准画线，判断与股价走势是否背离。

②连续的柱状线走势的背离。股价上涨过程中，以连续的红色柱状线的高点为基准画线，判断与股价走势是否背离；股价下跌过程中，以连续的绿色柱状线的低点为基准画线，判断与股价走势是否背离。

③柱状线面积递增或递减的规律是否出现背离。股价上升过程中，若红色柱状线面积呈连续递增的走势，突破出现柱状线面积缩小的情况，则可视为背离；股价下降过程中，若绿色柱状线面积呈连续递增的走势，突破出现柱状线面积缩小的情况，则可视为背离。

在一段牛市或熊市行情中出现以上三种背离的情况较多，实战中投资者应重点关注阶段性反弹底部或顶部的背离。下面我们结合实战案例，详解以上三种运用 MACD 指标“背离”研判反弹买卖点的方法。

案例一：运用“MACD 双均线与股价走势背离”研判美菱电器。图 5—37是美菱电器日 K 线走势图。我们借助“MACD 双均线与股价走势背离”的方法研判期间相应的反弹买点。

股价于 2008 年 8 月进入熊市下跌的尾声，股价呈匀速下行的趋势。与此同时，MACD 指标窗口中的 DIF 线与 DEA 线纠缠在一起，呈均速上行轨迹。很明显，2008 年 8 月下旬至 10 月末的行情，MACD 双均线与股价走势出现背离，这意味着股价进入可能反转的区间，即熊市将结束第 5 浪走势进入 a～c 浪的上升调整浪阶段，投资者应密切观察 MACD 双均线与股价走势背离的情况，当发现量价不背离，即进入可能的买入区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年 10 月 28 日股价创下 2.25 元的阶段性最低点，随后开始横盘筑底，走势逐渐上行，MACD 双均线与股价走势开始趋同。当 DIF 线与 DEA 线呈多头排列时（两根均线同时呈向上走势，且 DIF 线在上、DEA 线在下），意味着进入买点区间，应结合 MACD 双均线走势与股价走势研判相应的反弹买点。

2008 年 11 月 13 日（上箭头处）拉出接近涨停的大阳线，DIF 线与 DEA 线呈明显的头多排列、红色柱状线逐渐变长，且 DIF 线即将上穿 0 轴。综合分析，当天即为可靠的反弹买点。

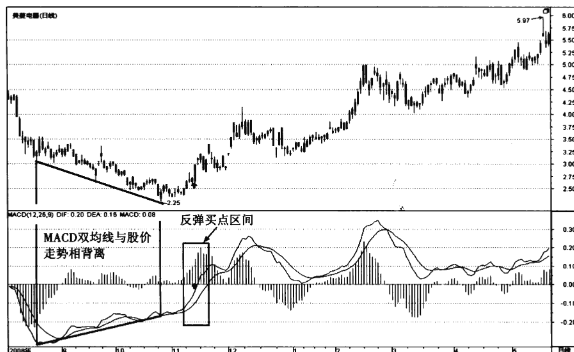


图 5—37 美菱电器（000521）日 K 线 MACD 双均线与股价走势背离（一）

图 5—38 是美菱电器（000521）2009 年 8 月至 2010 年 1 月的日 K 线走势图。图中标注部分为 2009 年 11～12 月的走势，股价由 11 元升至 13 元区间，接近牛市行情的顶部区间。与此同时，MACD 指标中的 DIF 线与 DEA 线波动较大，在 MACD 数值 1 的高位附近大幅交叉，走出类似“M 头（双重顶）”的顶部形态，将双均线两个峰点之间拉一根直线，可看出 MACD 双均线走势是略呈下降趋势的，与股价的上升走势相背离。鉴于股价处于上涨高位，投资者应密切观察 MACD 双均线与股价走势背离的情况，研判可能的反弹卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 12 月 17 日（下箭头处）收出跌幅 3%的阴线，当天 MACD 指标中 DIF 线与 DEA 线形成“二次死叉”，且双均线走势与红色柱状线乖离度最大，后市明显利空，投资者可考虑在当天平仓。

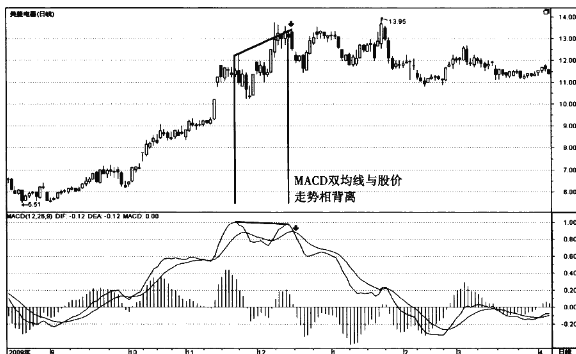


图 5—38 美菱电器（000521）日 K 线 MACD 双均线与股价走势背离（二）

图 5—39 是美菱电器（000521）60 分钟线走势图。图中标注部分为该股 2011 年 6~7 月的走势，股价从阶段性的 8.28 元低点拉出一根涨幅 8%的大阳线升入 9 元平台，股价随后密集整理，趋势平缓上行。与此同时，MACD 指标中的 DIF 线与 DEA 线纠缠在一起，由 0.01 的 MACD 正数值位向 0 轴附近缓慢逼近，与股价的缓慢上升走势形成背离。鉴于股价处于阶段性高位，投资者应密切观察 MACD 双均线与股价走势背离的情况，研判可能的反弹卖点。

2011 年 7 月 25 日（9：30~10：30）（下箭头处）收出跌幅 2%的阴线是股价创下 9.65 元新高后收出的连续第三根阴线，与前两根阴线形成“黑三兵”组合，此时 DIF 线与 DEA 线下行至 0 轴附近，于当天出现“死叉”。综合分析，此根阴线是比较可靠的反弹卖点。

运用 MACD 柱状线与股价走势背离研判反弹买卖点，应注意以下几点原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

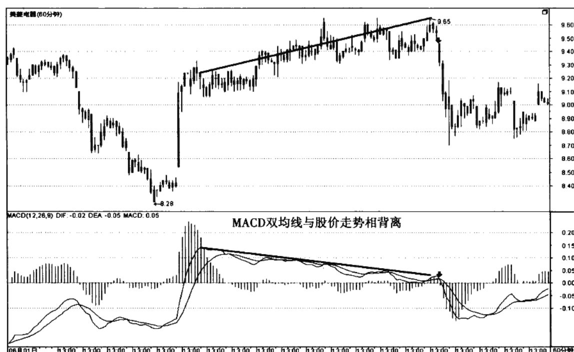


图 5—39 美菱电器（000521）60 分钟线 MACD 双均线与股价走势背离

①应以 MACD 指标中连续的柱状线的高点拉出一根直线，标明其走势。

②观察柱状线的走势与股价走势是否出现背离，若出现背离意味着行情即将反转，应观察后续行情找出相应的反弹买卖点。

③在观察 MACD 柱状线走势变化时，投资者应牢记一条原则："股价上升时看红色柱变化，股价下跌时看绿色柱变化"。

案例二：运用"MACD 柱状线走势与股价走势背离"研判白云山 A。 图 5—40 是白云山 A 2008 年 9 月至 2009 年 2 月日 K 线走势图。我们借助"MACD 柱状线走势与股价走势背离"的方法研判期间相应的反弹买点，将图中相关走势分为"A、B、C" 3 个波段，逐一详解：

①"波段 A"（2008 年 8 月 11～28 日）： 股价走势呈明显的熊市下跌，MACD 柱状线的绿色柱状线呈上升走势，次波段的 MACD 柱状线走势与股价走势发生背离，意味行情即将出现反转、出现一波熊市反弹，投资者应密切关注后市动向。

2008 年 9 月 11 日（买点 1，第一根上箭头处）MACD 柱状线与股价处于同步上升走势，当天柱状线刚刚由绿变红，DIF 线与 DEA 线在 0 轴之下刚刚出现"金叉"且与柱状线的负乖离度较大。综合研判，股价即将由跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转升、开启一波熊市反弹，投资者宜考虑当天建仓。

②“波段 B”（2008 年 10 月 16～31 日）：股价下降趋势未发生变化，但接近熊市第 5 浪的底部；此时 MACD 指标中的绿色柱状线开始上行。此波段存在背离关系，意味着下跌行情可能出现反转，投资者应密切观察后续行情。

2008 年 11 月 12 日（买点 2，第二根上箭头处）MACD 柱状线与股价同步上升，当天收出一根普遍的阳线，单从 K 线形态看并无特别的利好信号，但是这一天的 MACD 指标却出现三个利好信号：MACD 柱状线刚刚由绿变红；DIF 线当天与 DEA 线形成“一次金叉”；MACD 双均线与柱状线的负乖离度足够大。综合分析，这一天即为理想的反弹买点。

③“波段 C”（2008 年 11 月 20 日至 12 月 22 日）：股价进行上升三角形整理，总体趋势依然向上，此时 MACD 的红色柱却呈明显下跌趋势。此波段存在背离关系，投资者应密切观察后续行情。

2008 年 12 月 25 日（卖点 1，下箭头处）MACD 柱状线与股价同步下行，当天 MACD 柱状线刚刚由红变绿，DIF 线与 DEA 线形成“一次死叉”，但是与柱状线的正乖离度不大。综合研判，股价将在短期内回踩，但未必有较大的跌幅，投资者可考虑减仓或平仓处理。

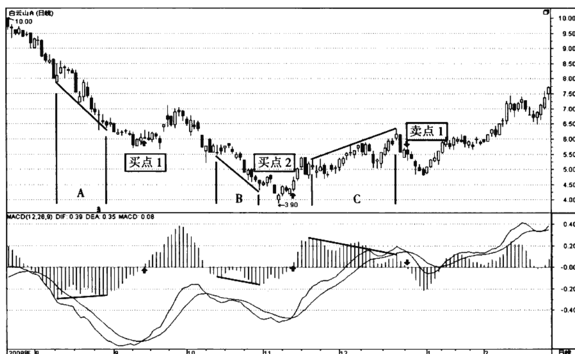


图 5－40　白云山 A（000522）日 K 线 MACD 柱状线与股价走势背离（一）
图中的“A、B、C”表示不同的走势波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5—41是白云山A（000522）2007年4月至2008年1月日K线走势图。我们借助“MACD柱状线走势与股价走势背离”的方法研判期间相应的反弹买点，将图中相关走势分为“A、B、C”3个波段，逐一详解：

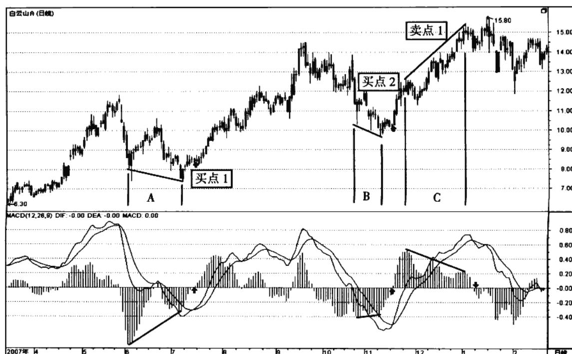


图5—41 白云山A（000522）日K线MACD柱状线与股价走势背离（二）
图中的“A、B、C”表示不同的走势波段

①“波段A”（2007年6月4日至7月6日）：股价呈倒“N”字形的下降趋势，MACD指标中的绿色柱状线呈明显上升走势，数值已经逼近0轴，很显然此波段中MACD柱状线走势与股价走势出现背离，这意味行情随后将出现反转，投资者应密切观察后市动向。

2007年7月16日（买点1，第一根上箭头处）MACD柱状线与股价正处于同步上升走势，当天柱状线刚刚由绿变红，恰好DIF线与DEA线在0轴之下出现“金叉”且与柱状线的负乖离度较大。综合研判，股价即将由跌转升、开启一波反弹行情，投资者宜考虑当天建仓。

②“波段2”（2007年10月26日至11月12日）：股价处于明显的下降趋势，但接连收出探底的K线，出现转势信号。与此同时，MACD柱状线略微呈向上趋势，与股价走势有不太明显的背离关系，投资者应关注后市动向。

2007年11月19日（买点2，第二根上箭头处）MACD柱状线与股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正处于同步上升走势，当天收出涨幅6%的大阳线，柱状线刚刚由绿变红，恰好DIF线与DEA线在0轴之下出现“金叉”且与柱状线的负乖离度较大。综合研判，股价即将由跌转升、开启一波反弹行情，投资者宜考虑当天建仓。

③“波段3”（2007年11月26日至2008年1月3日）：股价正进入牛市第5浪走势，上升角度很陡；MACD柱状线也以相同的角度呈下行趋势，与股价走势有明显背离关系，投资者应密切关注后市动向。

2008年1月9日（卖点1，下箭头处）MACD柱状线与股价同处于短期的下跌走势，柱状线刚刚由红变绿，DIF线与DEA线在0轴之下形成“一次死叉”且与柱状线的正乖离度较大。综合研判，股价即将由升转跌、开启一波下跌行情，投资者宜考虑当天平仓。

MACD指标的每一段柱状线都有其直观的面积大小，连续的红色或绿色柱状线的面积有一定的增减趋势，假如连续递增或递减的规律被打破，即出现“柱状线面积的背离”，意味后市将有可能出现反转，投资者应从中找出相应的反弹买卖点。

实战中运用“MACD柱状线面积背离”研判反弹买卖点，应注意：若想把握小行情，应以盘面“连续的至少3段红色柱或绿色柱”的面积增减规律确认是否背离。也就是说应研判“两段大面积绿色柱之间的多段红色柱的面积变化”。下面我们结合实战案例说明。

案例三：运用“MACD柱状线面积背离”研判美的电器。图5—42是美的电器日K线走势图。图中为2009年5～12月的一段明显的牛市行情，我们按照要求，截取两段连续不分离的红色柱行情进行分析。

①第一段红色柱行情（2009年6月22日至7月28日）：MACD指标窗口为连续的3段红色柱，因为期间有3个阶段性的红色柱高点和4个阶段性的红色柱低点。前两段红色柱从面积到高度都是递增趋势，而到第三段红色柱，面积和高度开始小幅递减，即红色柱面积出现背离，股价的上涨走势也可能发生反转。

2009年7月28日（卖点1，第一根下箭头处）MACD绿色柱状线贴近0轴，基本验证了柱状线面积上的背离，同时DIF线与DEA线在高位形成“一次死叉”。综合研判，股价短期回踩不可避免，投资者可考虑当天平仓。

②第二段红色柱行情（2009年8月27日至11月17日）：MACD指标窗口为连续的4段红色柱，因为期间有4个阶段性的红色柱高点和5个阶段性的红色柱低点。前3段红色柱从面积到高度都是递增趋势，而到第四段红色柱，面积和高度开始大幅缩减，即红色柱面积出现背离，股价的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨走势可能发生反转。

2009 年 11 月 16 日（卖点 2，第二根下箭头处）当天柱状线由绿转红，验证之前红色柱状线面积的背离，同时 DIF 线与 DEA 线在高位形成“二次死叉”，股价短期回跌不可避免，投资者可考虑当天平仓。

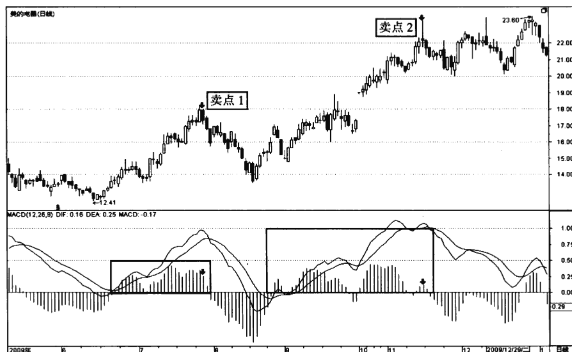


图 5—42　美的电器（000527）日 K 线 MACD 柱状线面积背离（一）

图 5—43 是美的电器（000527）日 K 线走势图。图中为 2011 年 3～10 月的一段熊市行情，我们截取三段符合要求的绿色柱行情进行分析。

①第一段绿色柱行情（2011 年 3 月 11 日至 5 月 3 日）：MACD 指标窗口为连续的 3 段绿色柱，期间有 3 个阶段性的绿色柱低点和 4 个阶段性的红色柱高点。前两段绿色柱从面积到长度都是递减趋势，而到第三段红色柱，面积和高度开始小幅递增，即绿色柱面积出现背离，下跌走势中将可能发生反弹。

2011 年 4 月 20 日（买点 1，第一根上箭头处）第三段 MACD 绿色柱状线低点长度超过前一段低点长度，验证了柱状线面积上的背离。鉴于 DIF 线与 DEA 线在低位形仍是空头排列，稳妥起见，可少量建仓或者等到绿色柱状线上行时伺机建仓。

②第二段红色柱行情（2011 年 5 月 24 日至 6 月 22 日）：MACD 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窗口为连续的 3 段绿色柱，期间有 3 个阶段性的绿色柱低点和 4 个阶段性的绿色柱高点。前两段绿色柱面积和长度都是递减趋势，而第三段绿色柱面积和长度开始增加，即绿色柱面积出现背离，下跌走势中可能再次发生一段反弹。

2011 年 6 月 21 日（买点 2，第二根上箭头处）当天柱状线的低点长度超过前一段低点长度，验证了柱状线面积上的背离，DIF 线与 DEA 线于低位上行，股价很可能有不小的反弹，投资者可考虑当天建仓。

③第三段红色柱行情（2011 年 7 月 19 日至 8 月 25 日）：MACD 指标窗口为连续的 3 段绿色柱，第三段绿色柱的面积和长度与前两段背离，熊市反弹可能再次出现。2011 年 8 月 25 日拉出涨幅 4%的阳线，当天柱状线背离的事实得以确认，DIF 线与 DEA 线于低位上行，可考虑当天建仓。

运用“MACD 柱状线背离”研判熊市反弹时，应注意：研判出的买点并非真正的反弹最低点，股价很可能还要下跌几日才出现反弹，但照此方法买入终究会迎来反弹。鉴于熊市的反弹本就利润有效、风险不小，运用此方法操作研判反弹时应小心谨慎。

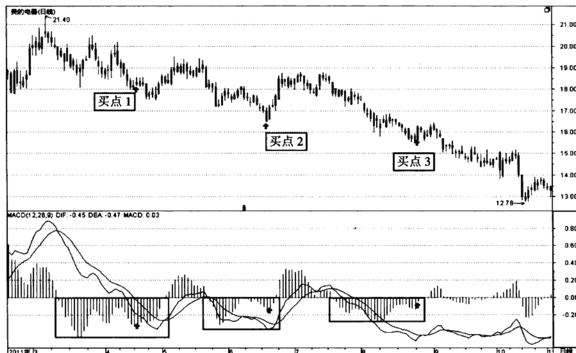


图 5—43 美的电器（000527）日 K 线 MACD 柱状线面积背离（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面两个案例是运用局部的日 K 线研判期间可能出现的反弹买卖点。实战中，我们还可以将盘面周期变小，结合股价的涨跌，研判连续的红色柱或绿色柱的面积背离，基本上可以把握住股价走势中的每一个可能的买点区间和卖点区间。如图 5－44 就是 60 分钟线的 MACD 面积背离找买卖点实例。

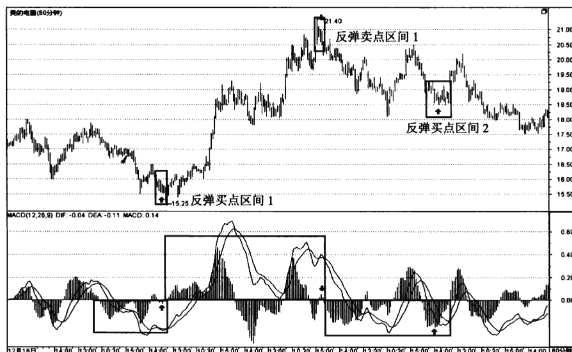


图 5－44　美的电器（000527）60 分钟线 MACD 柱状线面积背离

4. 实战中其他简单有效的 MACD 反弹战法

MACD 指标是反应多空双方此消彼长关系的重要技术工具，DIF 线与 DEA 线所处的位置、相互走势与交叉情况、纠缠与分离程度以及与柱状线的关系，都可以作为研判反弹买卖点的依据。相对其他技术指标，MACD 指标具有丰富的特征，借助这一指标投资者可以用多种方法研判反弹。

除了运用 MACD 指标的多种背离研判反弹，还有许多简单有效的 MACD 指标研判方法值得投资者学习和掌握。

俗话说："分久必合，合久必分。"这句话不仅可以预测天下大势和事物发展规律，也可以研判 MACD 指标中双均线的走势特征。事实上，DIF 线与 DEA 线从"分与合"的角度看，只存在两种状态：纠缠与分离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若两根 MACD 均线纠缠在一起，形似一根直线，朝着某一方向运行较长时间，直到某一天两根均线突破分离，朝不同方向运行且相互之间夹角越来越大，对应的走势将出现较大的反转。用两根 MACD 均线“闭口”与“张口”来形容纠缠与分离的状态是非常贴切的。当两根均线由“闭口”变为“张口”，或者由“张口”变为“闭口”，意味着两根均线的位置关系发生背离，股价随后将出现反转，其转折的节点即为对应的反弹买卖点。

实战中，若将双均线所处位置也考虑在内，可划分为多种类型，其中对研判反弹买点有帮助的是以下三点：

①DIF 线与 DEA 线纠缠在一起，形似一根直线，总体运动趋势向上，在 0 轴附近运行。DIF 线与 DEA 线若突然“开口”分离，即为反弹买点。此买点非常可靠，具有涨幅较大、操作风险小的特点。

②DIF 线与 DEA 线纠缠在一起，形似一根直线，总体运动趋势向上，在 0 轴之上运行。DIF 线与 DEA 线若突然“开口”分离，即为反弹买点。此买点短期涨幅巨大，但操作风险不小。

③DIF 线与 DEA 线纠缠在一起，形似一根直线，总体运动趋势向上，在 0 轴之下运行。DIF 线与 DEA 线若在 0 轴之下突然“开口”分离，即为反弹买点。此买点涨幅相对不大，操作风险却不小。

DIF 线与 DEA 线纠缠在一起，股价走势多半处于盘整或下跌走势，随后的“开口”与“纠缠”形成形态背离，相应的股价走势也与原来的盘整或下跌走势背离，从而出现一段上升走势。

案例一：借助“MACD 双均线的纠缠后的开口”研判穗恒运 A。图 5—45 是穗恒运 A 周 K 线走势图。若想运用“MACD 双均线纠缠后的开口”研判反弹买卖点，应将盘面比例尽量缩小，这样 DIF 线与 DEA 线的近似于一根直线的纠缠形态才能显示得较为清晰。图中方框处走势为 2005 年 3~8 月的部分熊市行情，期间 MACD 的双均线纠缠在一起，形似一根直根，股价跌至 4.71 元的底部最低点后开始熊市 a 浪反弹，DIF 线与 DEA 线开始慢慢地“开口”，投资者应捕捉确认“开口”有效的时机建仓。

2005 年 8 月 8~12 日这一周（上箭头处）拉出涨幅 6%的大阳线，与前两周的阳线形成标准的“红三兵”组合；这一周 DIF 线与 DEA 线的“开口”走势较为明显，MACD 柱状线呈红色柱的上升走势。综合诸多利好信息，这一周已出现买点信号。

鉴于此“开口”出现在 0 轴以下，注定了此段反弹涨幅有效、风险不小，投资者应在这一周以稳妥的资金建仓。此段反弹从底部最低点 4.71 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨至 6.42 元的新高，波段涨幅 36%，运行时间为 9 根周 K 线，利润不算丰厚，但据此方法操作可以确保盈利。



图 5—45　穗恒运 A（000531）周 K 线 MACD 双均线“开口”（一）

图 5—46 是穗恒运 A（000531）周 K 线走势图。图中方框处走势为 2003 年 8～9 月的部分牛市行情，期间 MACD 的双均线纠缠在一起，形似一根直根，随后 DIF 线与 DEA 线慢慢“开口”。投资者应确认“开口”有效并伺机建仓。

2003 年 10 月 20～24 日这一周（上箭头处）收出盘整过程中的一根普通的十字阳线，这一周 DIF 线与 DEA 线的“开口”走势较为明显，MACD 红色柱呈上升走势，综合分析这一周已出现买点信号。鉴于“开口”出现在 0 轴附近，注定了此段反弹不仅涨幅较大，而且风险小，投资者应在这一周建仓。

在持股过程中，应密切观察 DIF 线与 DEA 线是否“封口”，一旦出现“封口”应立即平仓。此段反弹从底部最低点 7.06 元涨至 12.05 元的新高，波段涨幅 70%，运行时间为 35 根周 K 线，盈利比较稳定。

图 5—47 是穗恒运 A（000531）周 K 线走势图。图中方框处走势为 2007 年 8～12 月的部分牛市行情，期间 MACD 的双均线纠缠在一起，形似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5—46　穗恒运A（000531）周K线MACD双均线“开口”（二）

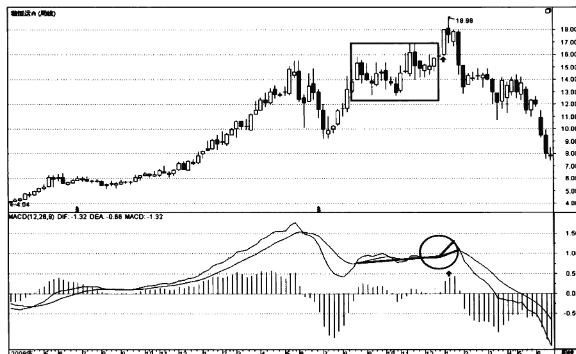


图5—47　穗恒运A（000531）周K线MACD双均线“开口”（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一根直线，随后 DIF 线与 DEA 线慢慢“开口”。投资者应在确认“开口”有效后伺机建仓。

2008 年 1 月 3～4 日这一周（上箭头处）收出高位盘整过程中周涨幅 13%的大阳线，这一周 DIF 线与 DEA 线的“开口”走势较为明显。尽管如此，此时利空的因素依然不少：双均线是在 0 轴之上的 1 值高位附近“开口”；双均线与红色柱状线的正乖离度较大；红色柱状线面积出现背离，意味着行情即将反转下跌；股价属于牛市行情的高位。

综合研判，这一周股价利空的因素大于利好的因素，投资者可谨慎考虑是否操作此波段，也可少量资金尝试性建仓。

综合上述案例，运用“MACD 双均线纠缠后的开口”研判反弹买卖点，实战中应注意以下几点：

①重点考虑 DIF 线与 DEA 线在 0 轴附近及之上突然“开口”的情况，选择大周期盘面操作较为理想。

②根据 MACD 指标本身的特点，“开口”之后 DIF 线在上方运行、DEA 线在下方运行，这样的多头排列才能确保股价的向上趋势。

③若在“开口”向上的途中，两根均线突然出现交叉，投资者应立即平仓。两根开口的均线一旦“封口”，将是“必须平仓”的信号。

根据 MACD 指标的特点，我们可知：“DIF 线与 DEA 线在 0 轴之上呈多头排列，股价多数情况呈上升走势”、“MACD 红色柱状线由短变长时，股价多数情况呈上升走势”、“DIF 线、DEA 线与柱状线走势不背离时，股价运动趋势保持不变”。

实战中可以将以上三点结合起来运用，即运用“MACD 双均线与红色柱的多头排列”研判反弹买卖点。具体的研判原则是：

①DIF 线与 DEA 线呈多头排列，其中某一根线由 0 轴下方上穿红色柱，即为反弹买点。

②DIF 线与 DEA 线呈多头排列，同时在柱状线之中运行，可稳健持仓。

③某一天 DIF 线与 DEA 线同时脱离柱状线运行，即为反弹卖点。

案例二：运用“MACD 双均线与红色柱的多头排列”研判万家乐。图 5－48 是万家乐日 K 线走势图。图中两段方框处的波段反弹都是运用“MACD 双均线与红色柱的多头排列”进行研判的，下面我们进行具体分析。

①第一个方框处的行情（2010 年 11 月 11 日至 12 月 6 日）是典型的牛市顶部反弹，波段涨幅为 25%。运用“MACD 双均线与红色柱的多头排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列”，只需重点观察 MACD 指标：前期 DIF 线与 DEA 线刚刚在 0 轴以下形成“一次金叉”，并以多头排列上冲 0 轴。

2010 年 11 月 11 日（第一根上箭头处）当天 DIF 线率先上穿 0 轴，与呈上升走势的红色柱相交，在双均线多头排列不变的前提下，投资者宜考虑这一天建仓。随后的几十天，双均线依然呈多头排列在 0 轴之上运行，且每天至少保证有一条线与红色柱相交。直到 2010 年 12 月 6 日（第一根下箭头处）在创新高的同时收出跌幅 4%的阴线，红色柱开始变短下行，DIF 线与 DEA 线均未与红色柱相交，这一天即为此方法研判出的反弹卖点。

②第二个方框处的行情（2011 年 3 月 3～15 日）是熊市中的一次反弹，波段涨幅为 15%。我们运用“MACD 双均线与红色柱的多头排列”研判反弹。

2010 年 3 月 3 日（第二根上箭头处）当天 DIF 线率先上穿 0 轴，与呈上升走势的红色柱相交，在双均线多头排列不变的前提下，投资者宜考虑这一天建仓。随后几天，双均线依然呈多头排列在 0 轴之上运行，且每天至少保证有一条线与红色柱相交。直到 2010 年 3 月 15 日（第二根下箭头处）收出锤子阴线，红色柱开始变短下行，DIF 线与 DEA 线均未与红色柱相交，这一天即为此方法研判出的反弹卖点。

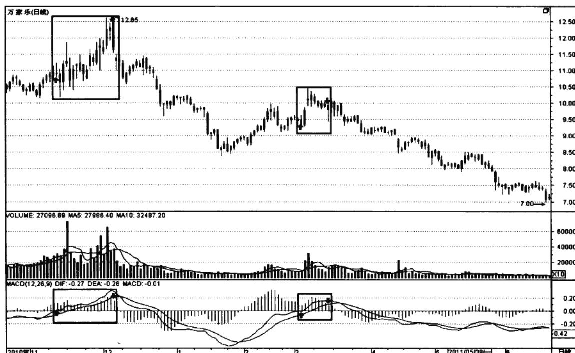


图 5—48 万家乐（000533）日 K 线 MACD 双均线与红色柱多头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5—49 是万家乐（000533）60 分钟线走势图。图中两个方框处分别为 2011 年 10 月 13～17 日、10 月 28 日至 11 月 1 日的反弹行情，都是运用“MACD 双均线与红色柱的多头排列”研判出来的。

运用此方法研判反弹，多数情况下可以忽略股价的波动及其他指标数值，只是从 MACD 指标入手，即可把握住反弹行情。此方法研判出的卖点虽有滞后之嫌，但若严格按照本方法多次买卖，足以保证多次盈利。

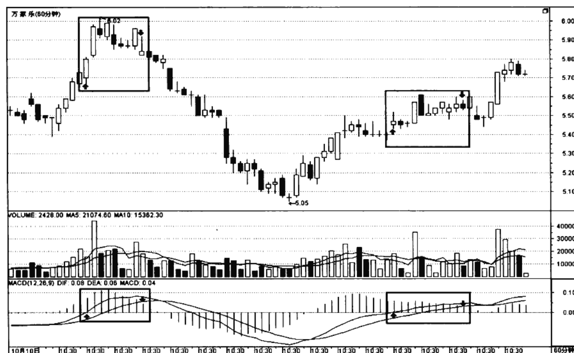


图 5—49　万家乐（000533）60 分钟线 MACD 双均线与红色柱多头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　如何运用技术指标操作反弹行情（下）

在股价的转势阶段运用技术指标研判，可最大限度把握住较大的反弹。本书分两章讲解如何运用常见技术指标研判反弹买卖点，这一章主要讲解“顺势指标（CCI）”、“随机指标（KDJ）”、“布林线指标（BOLL）”、“相对强弱指标（RSI）”的反弹战法。

一、运用顺势指标（CCI）操作反弹行情

任何一项技术指标从根本上讲都是把握一个“势”。俗话说“大道至简，顺势而为”，无论是工作还是生活中，能够顺势而为的人总会处处占得先机，获得不错的结果。这句话应用在股市中是同样的道理，只不过在“顺势而为”之前，必须先“明势”，根据股市前期的走势分析和研判未来的走势，这样才能顺势操作，获取利润。证券软件中恰好就有一项“顺势指标”，下面本书就来重点讲解它。

顺势指标，简称为“CCI 指标”，是一种重点研判股价偏离度的技术分析工具，最早应用于期货市场，后来逐渐应用于股票市场。CCI 指标主要是从股价处于“超买”与“超卖”的状态界定研判后市可能的走势特征。多数技术分析指标都有其数值的上限和下限，但是 CCI 指标的数值介于“正无穷”与“负无穷”之间，不会出现指标钝化现象，因此能够灵敏地捕捉那些短期内暴涨或暴跌的特殊行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股软件的 CCI 窗口左上角会出现“CCI（14）”的字符，代表在预定的 N 天（14 天）观察周期内 CCI 的数值，实战中 N 天可以根据需要进行修改；CCI 窗口内只有一根上下呈尖锐角度波动的曲线，即 CCI 曲线；CCI 指标的常用数值范围是“－100～＋100”，实战中可以扩大为“－200～＋200”；按照指标分析的常态思路，CCI 指标的运行区间可分为三类：CCI 数值在＋100 以上为“超买区”，在－100 以下为“超卖区”；处于＋100～－100之间为“震荡区”，其中超买区、超卖区都属于“非常态区间”（图 6－1）。



图 6－1　大龙地产（600159）CCI 指标

下面是 CCI 指标本身的一些实战买卖点特征，投资者应当简单了解，以便在实战中与特定的研判方法相结合：

①CCI 数值小于－100 时，股价进入超卖状态，若 CCI 曲线走势向上，可视为买入信号。

②CCI 数值大于＋100 时，股价进入超卖状态，若 CCI 曲线走势向下，可视为卖出信号。

③CCI 数值介于“＋100～—100”，市场上的“超买”或“超卖”现象不明显，研判反弹买卖点的可信度不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④当CCI曲线向上突破“天线”（+100线）进入超买区时，股价开始进入强势状态，可视情况建仓。

⑤CCI曲线向下跌破“地线”（-100线）进入超卖区，如果在超卖区运行相当长的时间后掉头再次上穿-100线，表明股价形成阶段性底部，可视情况建仓。

实战中正确运用CCI指标操作反弹，应重点关注以下信息：

①CCI曲线与“天线”、“地线”的位置关系。每一次CCI曲线上穿或跌破+100线或-100线，都应当结合股价前期走势研判相关的交易策略（买入、卖出、空仓、补仓或是减仓）。

②CCI曲线在“超买区”或“超卖区”的走势形态。CCI曲线进入超买区对应股价进入顶部区间，其运行轨迹若呈明显的顶部形态，可研判相应的反弹卖点；CCI曲线进入超卖区对应股价进入底部区间，其运行轨迹若呈明显的底部形态，可研判相应的反弹买点。

③CCI曲线在“+200以上”或“-200以下”的走势特征。CCI若处于+200以上，超买特征非常明显，若短期连续进入+200以上区间，即为可靠的卖点；CCI若处于-200以下，超卖特征非常明显，若短期连续进入-200以下区间，即为可靠的买点。

④CCI曲线与股价走势的背离。当股价处于阶段性的底部或顶部阶段，与CCI指标的走势发生背离，意味着行情即将出现反转，可据此研判相应的买卖点。

1. CCI指标与牛市和熊市的实战关联

CCI指标处于“+100以上”或“-100以下”对于研判牛市或熊市行情最有效，投资者就应当深入理解CCI指标处于牛市或熊市行情的规律性特征，以便更好地指导实战中的反弹操作。

（1）牛市行情的CCI指标特征及实战要点。

如图6—2所示，当股价处于标准的牛市8浪结构时，CCI指标也会具有鲜明的特征，这些特征将能帮助我们在实战中更好地研判牛市反弹：

①在一段标准的牛市行情中，CCI指标的走势与股价走势绝大多数时间是保持一致的，期间只有少数波段会出现走势背离。

②股价处于牛市行情，只要CCI指标与股价走势不发生背离，则CCI曲线运行过程中的每一个高点都与股价的阶段性高点相吻合，每一个低点也与股价的阶段性低点相吻合。

③CCI指标一旦在+200之上“冒尖”，股价必出现大趋势的高点，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战中是最可靠的反弹买点；CCI 指标一旦在－200 之下"漏尖"，股价必将出现涨幅巨大的反弹低点，实战中是最可靠的反弹买点。

④股价处于牛市行情，一旦 CCI 指标＋100 以上的"冒尖高点"相互趋势发生背离（每个 CCI 冒尖高点数值上不再连续创新高），则意味着行情可能出现反转（出现回踩行情）。背离的幅度越大，则行情反转的幅度也越大。

实战中，我们可以结合 CCI 指标在标准牛市行情中的规律性特征，正确地把握住反弹买卖点。



图 6—2 云南白药（000538）周 K 线 CCI 指标牛市行情

（2）熊市行情的 CCI 指标特征及实战要点。

如图 6—3 所示，当股价处于标准的熊市 8 浪结构时，CCI 指标会呈现典型的走势特征，这些特征将能帮助我们实战中更好地研判熊市反弹：

①在一段标准的熊市行情中，CCI 指标的走势与股价走势绝大多数时间是保持一致的，期间只有极少波段会出现走势背离。

②股价处于熊市前 5 浪下跌行情，CCI 指标多半处于震荡区，很少有＋100 以上的"冒尖"情况出现。

③股价处于熊市行情，CCI 指标一旦在－200 之上"漏尖"，股价必将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现涨幅巨大的反弹低点，实战中是最可靠的反弹买点。

④股价处于熊市行情，一旦 CCI 指标在－100 以下的“漏尖低点”相互趋势发生背离，则意味着行情可能出现反转（出现反弹行情），实战中应据此研判相应的反弹买点。

⑤熊市行情跌至底部最低点，进入 a 浪走势时，CCI 曲线通常会大幅上行至超买区，说明市场上投资者交易热度回升，这也是实战中研判熊市底部的重要依据。

可以看出，CCI 指标在牛市和熊市行情中的特征是有差异性的，并非完全相反或者相似。实战中，我们应根据相应的特征与本书提到的每一种 CCI 指标研判方法相结合，以确保反弹买卖点的精准性。

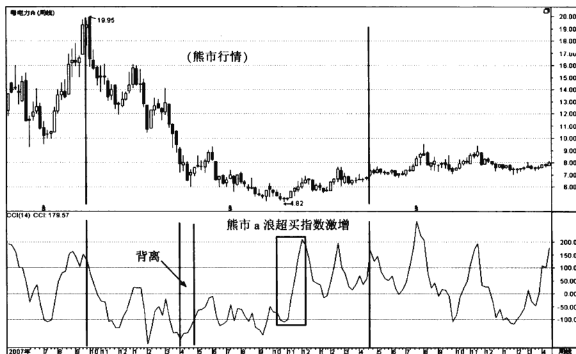


图 6－3　粤电力 A（000539）周 K 线 CCI 指标熊市行情

2. 运用“CCI 指标突破±200”研判反弹买卖点

无论股价处于熊市还是牛市，在 CCI 指标走势与股价走势不背离的情况下，向上突破＋200 即为反弹卖点，向下跌破－200 即为反弹买点。这一方法在实战中非常简单有效，下面结合实战案例具体讲解。

案例一：运用“CCI 指标突破±200”研判粤电力 A。在牛市大趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，运用“CCI指标突破±200”可以操作完整的反弹波段（图6—4）。投资者可据此找准反弹买卖点，其买卖原则是：CCI指标下行过程中跌破－200为反弹买点；CCI指标上行过程中第二次上穿、触及或接近＋200为反弹卖点。

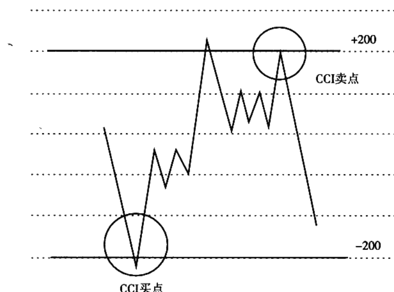


图6—4　“CCI指标突破±200”操作牛市完整反弹波段

图6—5是粤电力A（000539）日K线走势图。图中为2008年9月至2009年8月的一段牛市行情，我们借助“CCI指标突破±200”来研判期间的反弹买卖点。CCI指标窗口上有“＋200”的数值，却没有标出“－200”的数值。为便于实战研判反弹，可以借助画图工具拉出与－200数值相对应的直线。

①图中第一个方框处是2008年10月下旬至11月上旬的行情，股价经历了熊市的下跌正处于筑底阶段，此时CCI指标数值突然飙升至＋200以上，这符合之前介绍的“熊市行情跌至底部最低点、进入a浪走势时，CCI曲线通常会大幅上行至超买区。”由此，CCI指标强势突破＋200的当天即可安全建仓。

2008年11月10日（第一根上箭头处）拉出涨幅5%的大阳线，当天CCI指标于＋200之上“冒尖”且趋势向上，投资者宜考虑建仓。股价随后平稳上冲，但CCI指标与股价走势背离，始终处于震荡区，应借助其他技术工具研判此波段的反弹卖点。

②图中第二个方框处是2008年12月末至2009年2月末的行情，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在经过回档整理之后，重又开启一波幅度不小的反弹。这一阶段 CCI 指标下行至－200 以下"漏尖"，后又一路升至＋200 附近，并短期内两次触碰＋200 数值，是理想的运用 CCI 指标研判反弹买卖点的波段。

2008 年 12 月 25 日（第二根上箭头处）CCI 指标于－200 之下"漏尖"且趋势向上，投资者宜放心建仓。

2009 年 2 月 3 日拉出涨幅 6%的大阳线，使股价脱离整理行情，当天 CCI 指标第一次触及＋200，反弹行情处于启动阶段，应密切观察后续走势。

2009 年 2 月 23 日股价升至 7.50 元的阶段性高位，当天 CCI 指标第二次触及＋200 且开始下行，投资者宜及时平仓。

③2009 年 4 月 21 日（图中圆圈处）CCI 指标在＋200 以上"冒尖"幅度较大且趋势下行，当天出现反弹卖点信号，但此段反弹并无 CCI 对应的买点信号，实战中单纯运用"CCI 指标突破±200"，无法操作此反弹波段。

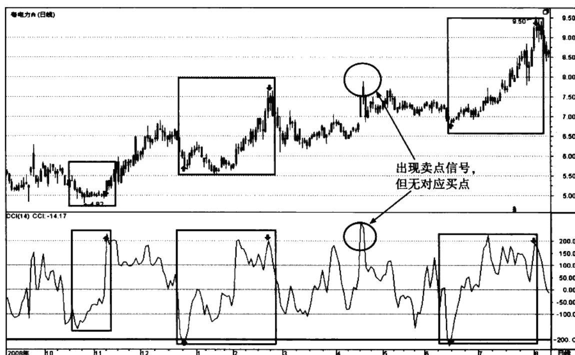


图 6－5　粤电力 A（000539）日 K 线 CCI 指标突破±200

④图中第三个方框处是 2009 年 6～8 月的行情，此段反弹走势趋势明确、5 段细浪的上升结构都非常清晰。

2009 年 6 月 16 日（第三根上箭头处）当天 CCI 指标于＋200 之上"冒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尖”且趋势向上，投资者宜安全建仓。2009 年 8 月 4 日（第二根下箭头处）CCI 指标第二次接近触及＋200，当天 CCI 指标开始下行，投资者宜考虑平仓。

案例二：运用“CCI 指标突破±200”研判荣安地产。股价处于熊市前 5 浪下跌行情，CCI 指标多半处于震荡区，在＋100 之上的冒尖情况较为罕见”。因此实战中运用 CCI 指标研判熊市行情的买卖点原则确定为：CCI 指标下行过程中第二次跌破、触及或接近－200 为反弹买点；CCI 指标上行过程中第一次上穿＋100 为反弹卖点（图6－6）。

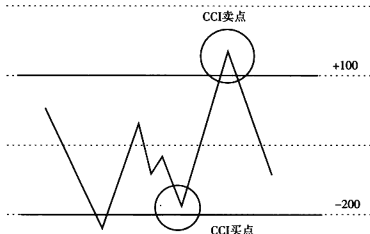


图 6－6 “CCI 指标突破±200”操作熊市完整反弹波段

图 6－7 是荣安地产（000517）日 K 线走势图。图中为 2011 年5～10 月的一段熊市行情，我们借助“CCI 指标突破±200”来研判期间的反弹买卖点。

①图中第一个方框处是 2011 年5～7 月的行情，股价经历了熊市第 1 浪急跌，处于相对时间较长的横盘整理。2011 年 5 月 25 日 CCI 指标下行跌破－200 且趋势向上，此时应密切关注走势，等待 CCI 指标第二次回踩－200 数值、出现买点信号。

2010 年 6 月 21 日（第一根上箭头处）CCI 指标第二次回踩接近但未触及－200，指标在当天呈向上走势。根据 CCI 指标熊市研判法则，投资者应于当天建仓。

股价随后与 CCI 指标同步上升，2011 年 7 月 8 日（第一根下箭头处）CCI 指标有＋100 之上开始下行，投资者宜考虑平仓。正常的熊市行情，CCI 指标自上而下跌破＋100，应直接跌入超卖区（－100 以下），但此段行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情 CCI 指标跌至 0 轴附近突然反抽至 200+以上，股价出现一次短期的反弹。投资者可在观察 CCI 指标+100 下行的过程中捕捉这一反弹，也可按照既定买卖原则操作，忽略这一短期反弹。

②图中第一个方框处是 2011 年 8 月上旬至 8 月末的熊市反弹，我们运用 CCI 指标研判熊市行情的买卖点原则，即可安全稳妥地把握住这段反弹。CCI 指标自上而下跌破+100，随后一路下行至−100 以下，进入熊市的底部区间。

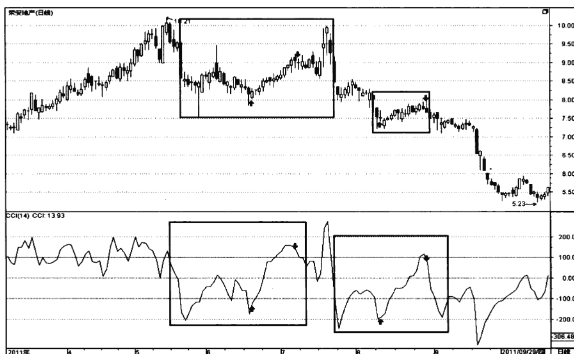


图 6−7 荣安地产（000517）日 K 线 CCI 指标突破±200

3. 运用"CCI 指标与股价背离"研判反弹买卖点

CCI 指标与股价走势的背离，在实战中有三点要注意：

①CCI 尖顶或尖底的运行趋势背离。观察超买区（+100 以上）出现的 CCI 冒尖顶部，若连续 CCI 尖顶的运动趋势出现背离，意味着行情即将出现反转。

②观察超卖区（−100 以下）出现的 CCI 漏尖底部，若连续 CCI 尖底的运动趋势出现背离，意味着行情即将出现反转。实战中，应针对相应的反转，确定反弹的买点或卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③CCI 指标与股价走势出现“顶背离”或“底背离”。股价见顶阶段，以连续的 CCI 尖顶为基准画线，判断与股价走势是否背离；股价筑底阶段，以连续的 CCI 尖底为基准画线，判断与股价走势是否背离。

在牛市或熊市行情中，CCI 指标一旦出现以上三种背离的情况，投资者应据此研判反弹买卖点。

案例一：运用“CCI 尖顶趋势背离”研判浪莎股份。图 6—8 是浪莎股份日 K 线走势图。图中为 2008 年 7 月至 2009 年 3 月一段“熊市转牛市”的行情，我们观察 CCI 指标出现在＋100 以上的尖顶变化趋势是否出现背离。

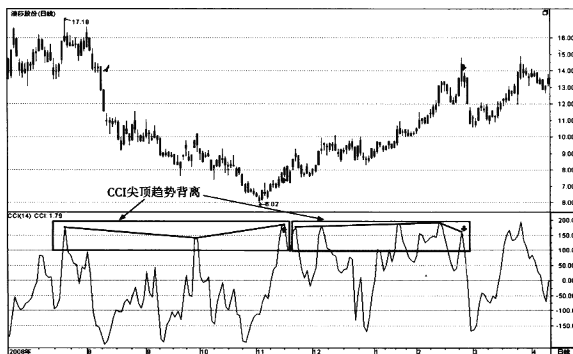


图 6—8 浪莎股份（600137）日 K 线 CCI 指标尖顶趋势背离

CCI 指标窗口的第一个方框处有 3 个数值在＋100 之上的尖顶，比较前两个尖顶，其运动趋势是向下的，即尖顶的高点一个比一个低，而第三个尖顶的高点是大于前一个尖顶的，意味着尖顶运动趋势出现背离。鉴于股价之前处于熊市下跌行情，投资者应于第三个尖顶趋势下行时建仓（2008 年 11 月 17 日上箭头处）。

接下来看 CCI 指标窗口的第二个方框处，期间有 5 个数值在＋100 之上的尖顶，前 4 个尖顶运动趋势都是向上的，即尖顶的高点一个比一个高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而第 5 个尖顶的高点是低于前一个尖顶的，意味着尖顶运动趋势出现背离。鉴于股价前期处于牛市上升行情，投资者应于第 5 个尖顶趋势下行时平仓（2009 年 2 月 25 日下箭头处）。

案例二：运用“CCI 尖底趋势背离”研判中青旅。图 6—9 是中青旅日 K 线走势图。图中为 2011 年 2～11 月的一段“熊市与牛市连续交替”的行情，我们观察 CCI 指标出现在－100 以下的尖底变化趋势是否出现背离。

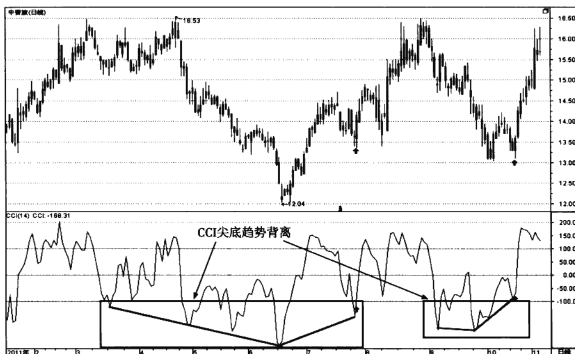


图 6—9　中青旅（600138）日 K 线 CCI 指标尖底趋势背离

CCI 指标窗口的第一个方框处，期间有 5 个数值在＋100 之上的尖顶，前 4 个尖顶运动趋势都是向上的，即尖顶的高点一个比一个高，而第 5 个尖顶的高点是低于前一个尖顶的，意味着尖顶运动趋势出现背离。鉴于股价前期处于牛市回档行情，投资者应于第 5 个尖顶趋势上行时建仓（2011 年 7 月 27 日第一根上箭头处）。

再看 CCI 指标窗口的第二个方框处，期间有 3 个数值在－100 之上的尖底（第三个尖底非常接近－100，可视为符合要求），前两个尖底运动趋势是向下的，即尖底的底点一个比一个低，而第 3 个尖低的低点是高于前一个尖底的，意味着尖底运动趋势出现背离。鉴于股价前期处于熊市 b 浪走势，投资者应于第 3 个尖底趋势上行时建仓（2011 年 10 月 24 日第二根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上箭头处）。

股价处于牛市上升途中 CCI 指标走势与股价走势出现“顶部背离”，意味着后市将有一段跌幅，股价要么处于回档走势，要么很快见顶进入熊市行情。稳妥起见，投资者应即时平仓。

案例三：运用“CCI 指标与股价走势顶背离”研判江铃汽车。图 6—10 是江铃汽车日 K 线走势图。图中为 2010 年 5 月至 2011 年 4 月一段行情，期间我们发现 CCI 指标与股价走势出现两次“顶背离”。

第一段背离走势出现在 2010 年 9 月初至 10 月上旬，股价呈上升走势，CCI 指标却一路下行。鉴于股价前期经过长时间上涨、已行至牛市第 5 浪阶段，此段背离意味着阶段性顶部可能出现，投资者应在 CCI 指标随后与股价走势同步且创出高位尖顶时平仓（2010 年 10 月 15 日第一根下箭头处）。

第二段背离走势出现在 2011 年 2 月上旬至 3 月初，股价呈上升走势，CCI 指标却持续下行。鉴于股价前期经过一段时间上涨、已行至牛市第 3 浪阶段，此段背离意味着阶段性回踩可能出现，投资者应在 CCI 指标随后与股价走势同步且创出高位尖顶时平仓（2011 年 3 月 7 日第二根下箭头处）。



图 6—10　江铃汽车（000550）日 K 线 CCI 指标与股价走势顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价处于熊市跌势中 CCI 指标走势与股价走势出现“底部背离”，意味着后市将可能有一波不小的上涨行情，股价要么处于熊市的阶段性摊贩，要么很快见底进入牛市行情，不管怎样投资者应考虑建仓。

案例四：运用“CCI 指标与股价走势底背离”研判西部资源。图 6—11 是西部资源日 K 线走势图。图中为 2008 年 2～11 月的熊市行情，期间我们发现 CCI 指标与股价走势出现两次“底背离”。

第一段背离走势出现在 2008 年 3 月末至 4 月初，股价呈明显下跌走势，CCI 指标却略呈上升趋势。鉴于股价前期经过一段时间下跌，此段背离意味着可能出现阶段性反弹，投资者应在 CCI 指标与股价走势不背离时建仓（2008 年 4 月 7 日第一根上箭头处）。

第二段背离走势出现在 2008 年 10 月中旬至 10 月末，股价呈下跌走势，CCI 指标略呈上升趋势。鉴于股价前期经过较长时间上涨、已行至熊市第 5 浪阶段，此段背离意味着可能出现阶段性底部，投资者应在 CCI 指标随后与股价走势同步时建仓（2008 年 10 月 30 日第二根上箭头处）。

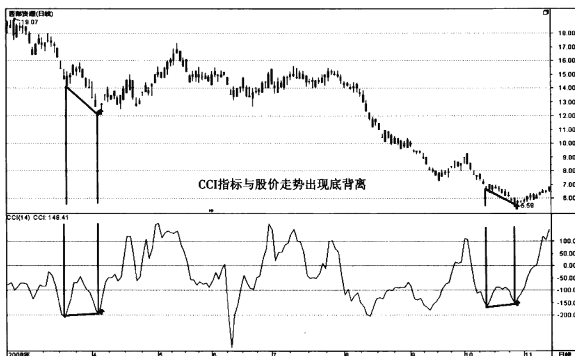


图 6—11　西部资源（600139）日 K 线 CCI 指标与股价走势顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 实战中其他简单有效的CCI反弹战法

CCI指标对于投资者实战中“逃顶”和“抄底”操作是非常有效的。除了前面提到的“CCI指标突破±200”、“CCI指标与股价走势背离”研判反弹，还有许多简单有效的CCI指标研判方法值得投资者学习和掌握。

CCI指标下行至在−100数值附近或以下，其运行走势形似股价走势中的底部形态。在牛市行情中，我们可以据此研判行情中相应的反弹买点。

案例一：借助“CCI指标的底部形态特征”研判中国船舶。图6−12是中国船舶日K线走势图。图中为2008年10月至2009年5月的牛市行情，期间CCI指标在−100以下出现过三次底部形态，我们对照股价走势研判其中的反弹买点。

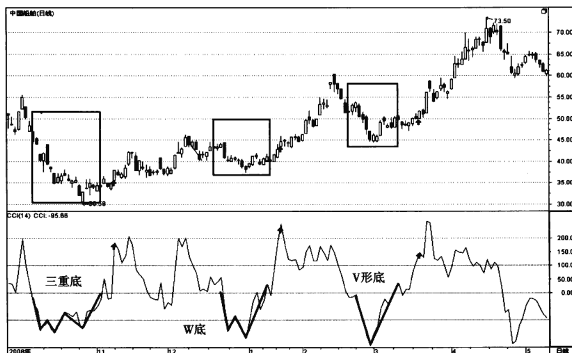


图6−12 中国船舶（600150）日K线CCI指标的底部形态

第一段CCI底部形态出现在2008年10月初至11月初，股价见底后稍有反弹迹象，CCI指标为典型的“三重底”形态，投资者应在CCI指标底部形态确立后选择CCI指标上穿+100且出现尖顶时建仓（2008年11月10日第一根上箭头处）。

第二段CCI底部形态出现在2008年12月下旬至2009年1月下旬，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价上升过程中出现回档，CCI 指标为典型的“W 底”形态。投资者应在 CCI 指标底部形态确立后，选择 CCI 指标上穿＋100 且出现尖顶时建仓（2009 年 1 月 16 日第二根上箭头处）。

第三段 CCI 底部形态出现在 2009 年 2 月下旬至 3 月上旬，股价短期回档且稍有反弹迹象，CCI 指标为典型的“V 形底”形态。投资者应在 CCI 指标底部形态确立后，选择 CCI 指标上穿＋100 且出现尖顶时建仓（2009 年 3 月 19 日第三根上箭头处）。

CCI 指标上行至＋100 数值附近或以上，其运行走势形似股价走势中的顶部形态。在熊市行情中，我们可以据此研判行情中相应的反弹卖点。

案例二：借助“CCI 指标的顶部形态特征”研判新大洲 A。图 6－13 是新大洲 A 日 K 线走势图。图中为 2007 年 12 月至 2008 年 8 月的熊市行情，期间 CCI 指标在＋100 以上出现过 4 次顶部形态，我们对照股价走势研判其中的反弹卖点。

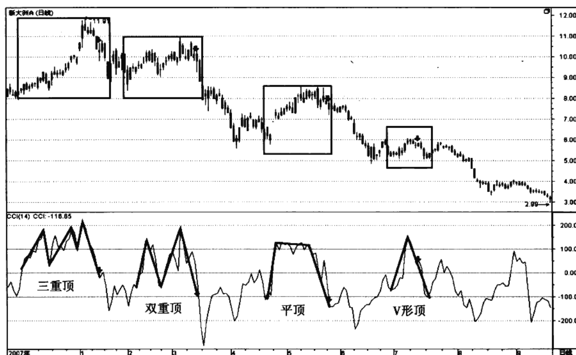


图 6－13　新大洲 A（000571）日 K 线 CCI 指标的顶部形态

第一段 CCI 顶部形态出现在 2007 年 11 月末至 2008 年 1 月下旬，股价为见顶之前的上升走势后出现短期的大幅下跌，CCI 指标为典型的“三重顶”形态。投资者应在 CCI 指标顶部形态确立后（跌破形态颈线位）即时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓（2008 年 1 月 17 日第一根下箭头处）。

第二段 CCI 底部形态出现在 2008 年 2 月初至 3 月中旬，股价于顶部区间出现一段反弹，CCI 指标为典型的“双重顶（M 头）”形态。投资者应在 CCI 指标顶部形态确立后即时平仓（2008 年 3 月 14 日第二根下箭头处）。

第三段 CCI 底部形态出现在 2008 年 4 月下旬至 5 月末，股价于熊市下跌途中出现反弹行情，CCI 指标为典型的“平顶”形态。投资者应在 CCI 指标顶部形态确立后即时平仓（2008 年 5 月 27 日第三根下箭头处）。

第四段 CCI 底部形态出现在 2008 年 6 月末至 7 月中旬，股价于熊市下跌途中再次出现反弹行情，CCI 指标为典型的“倒 V 形顶”形态。鉴于倒 V 形顶的下跌速度较快，投资者应在 CCI 指标倒 V 行顶走势初步确立后即时平仓（2008 年 7 月 14 日第四根下箭头处）。

CCI 指标研判反弹行情与其设定的参数有很大关系。多数证券软件设定 CCI 指标的预定参数为 14（日），实战中投资者可以根据经验，将参数设定为 1～99 之间的某个数值用以研判反弹走势。

本书选用“参数 90 的 CCI 指标连续突破±100”，研判波段反弹的买卖点，其买卖研判原则是：参数为 90 的 CCI 指标经过长时间下跌后，由－100以下上穿＋100，即为反弹买点；参数为 90 的 CCI 指标上行过程中第二次触及或突破＋100 且形成尖顶，即为反弹卖点；若 CCI 指标突破－100 后未能上行至＋100 即转而下行，应及时考虑平仓。

案例三：借助“参数 90 的 CCI 指标连续突破±100”研判长春一东。 图 6－14 是长春一东日 K 线走势图。图中为 2010 年 1～12 月的行情，我们将 CCU 指标参数调整为 90，观察 CCI 指标是否连续突破－100 和＋100。

①图中第一段方框处的走势是 2010 年 2 月下旬至 4 月下旬。 前期 CCI 指标经过 4 个月时间的持续下行，于 2010 年 2 月下旬开始调头上冲，在接连突破－100 和＋100 数值后，开始再次下行。

2010 年 2 月 26 日（第一根上箭头处）当天 CCI 指标强势突破＋100 且上升趋势明显，投资者宜考虑当天建仓。2010 年 3 月 30 日（第一根下箭头处）CCI 指标一路上行第二次触及＋100 且趋势向下，投资者根据研判原则应考虑当天平仓。

②图中第二段方框处的走势是 2010 年 7 月初至 10 月中旬。 前期 CCI 指标经过 3 个月时间的持续下行，于 2010 年 7 月初开始调头上行，在接连突破－100 和＋100 数值后，开始再次下行。CCI 指标向上突破－100 之后会有一次短暂的回踩，多数情况会回踩至－100数值以上，但偶尔也会回踩至－100 数值附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 7 月 19 日（第二根上箭头处）当天 CCI 指标回踩至－100 附近再次上行，投资者宜考虑当天建仓。2010 年 9 月 15 日（第二根下箭头处）CCI 指标一路上行至＋100 以上，当天出现第二次尖顶且趋势向下，投资者根据研判原则应考虑平仓。

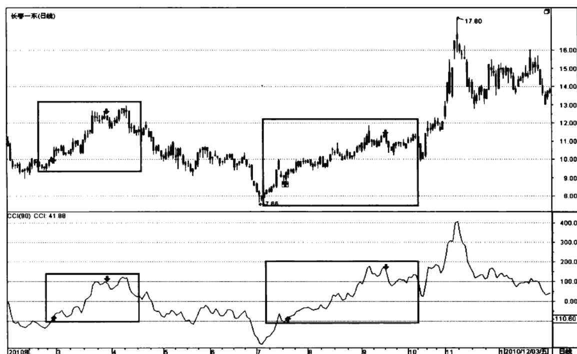


图 6－14　长春一东（000571）日 K 线“参数 90 的 CCI 指标”走势图

二、运用随机指标（KDJ）操作反弹行情

顺势指标简称为“KDJ 指标”，是以每根 K 线的最高价、最低价和收盘价为依据进行计算得出相应的 K 值、D 值和 J 值，由此在指标窗口形成三根规律性变化的曲线。KDJ 指标兼顾了股价波动中的随机振幅，可以更加真实和细微地反映股价的波动情况，投资者可以根据 K 线、D 线和 J 线的走势研判相应的反弹行情买卖点。

KDJ 指标最初应用于期货市场，后来逐渐开始应用于股市。KDJ 指标最初只有两根曲线，即“K 线”（快速指标）和“D 线”（慢速指标），称为 KD 指标，后来逐渐增加了辅助指标“J 线”，提高了该指标研判行情的准确性。实战中，就捕捉行情变化的灵敏性而言，J 线最强，K 线次之，D 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次之；就确认行情的安全可靠性而言，D线最可靠，K线次之，J线再次之。

KDJ指标三种数值的计算较为复杂，这里只做简单介绍：先要计算出N天的RSV（未成熟随机指标）数值，随后根据公式计算出K值和D值，最后再根据K值和D值，计算出J值。炒股软件的KDJ窗口左上角会出现"KDJ（34，3，3）"的字符，代表根据预定的N天（34天）的RSV值，则相应的K值为RSV"M1日（3）"的移动平均值，D值为K线"M2日（3）"的移动平均值，J值则为"3×K值－2×D值"，实战中N天参数可以根据需要进行修改。

KDJ指标中，K值和D值的取值范围都是"0～100"，J值的取值范围可以超出100或低于0，但在指标窗口上的研判范围还是0～100；由此，我们可以指标窗口划分为三个区域：数值0～20为超卖区；数值20～80为徘徊区；数值80～100为超买区（图6—15）。

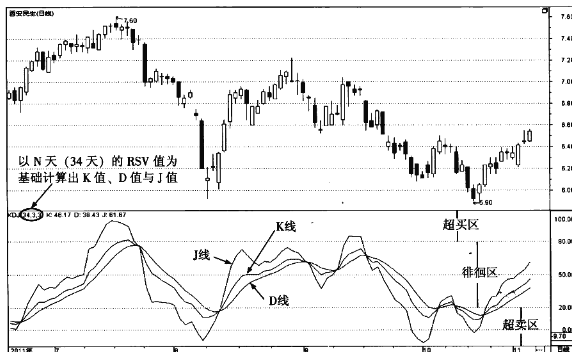


图6—15 西安民生（000564）KDJ指标

下面是KDJ指标本身的一些实战买卖点特征，投资者应当简单了解，以便在实战中与特定的研判方法相结合：

①指标窗口中的数值50是一个重要平衡位，称为"多空均衡线"。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果行情处于多头市场，50 即为重要的支撑位；如果行情处于空头市场，50 即为重要的阻力位。

②实战中，可以将 J 线视为超短周期均线、K 线为短周期均线、D 线为长周期均线，则三根均线排列或交叉，会出现相应的“多头排列”、“空头排列”、“金叉”、“死叉”，投资者可据此研判行情买卖点。

③实战中，K 线数值升入 90 以上为“K 线超买区”，跌入 10 以下为“K 线超卖区”；D 线数值升入 80 以上为“D 线超买区”，跌入 20 以下为“D 线超卖区”；J 线数值升入 100 以上为“J 线超买区”，J 线数值跌入 0 以下为“J 线超卖区”。J 线、K 线、D 线于各自的超卖区由下转上，均为可靠的买入信号；J 线、K 线、D 线于各自的超买区由上转下，均为可靠的卖出信号。其中，D 线的反转最能代表行情的大趋势变化。

与其他技术指标相比，KDJ 指标的敏感度最高，具有较高的研判准确度。不过在短期涨跌幅度较大的多空市场或者成交量较小的底部区域，KDJ 指标容易钝化和失灵，经常过早的发出买点或卖点信号，这一点应当引起投资者注意。

若想正确运用 KDJ 指标操作反弹，应重点关注以下方面：

①KDJ 指标中三种线的交叉情况。K 线、D 线与 J 线每一次特定的排列与交叉情况，都应当结合股价前期走势和所处位置进行研判。

②KDJ 指标在“超买区”或“超卖区”的走势形态。KDJ 指标进入超买区对应股价进入顶部区间，其运行轨迹若呈明显的顶部形态可研判相应的反弹卖点；KDJ 指标进入超卖区对应股价进入底部区间，其运行轨迹若呈明显的底部形态可研判相应的反弹买点。

③KDJ 指标在极限数值区间的走势特征。K 线、D 线与 J 线实战中的极限数值并不一样：当它们同时于各自的超买区开始下行，即为可靠的卖出信号；当它们同时于各自的超卖区开始上行，即为可靠的买入信号。

④KDJ 指标与股价走势的背离。当股价处于阶段性的底部或顶部阶段与 KDJ 指标的走势发生背离，意味着行情即将出现反转，投资者可据此研判相应的反弹买卖点。

1. KDJ 指标与牛市和熊市的实战关联

KDJ 指标处于“超买区”或“超卖区”对于研判牛市或熊市行情最为有效。投资者应当深入理解 KDJ 指标处于牛市或熊市行情的规律性特征，以便更好地指导实战中的反弹操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 牛市行情的 KDJ 指标特征及实战要点。

如图 6—16 所示，当股价处于标准的牛市 8 浪结构时，KDJ 指标会具有鲜明的特征，这些特征能帮助我们在实战中更好地研判牛市反弹：

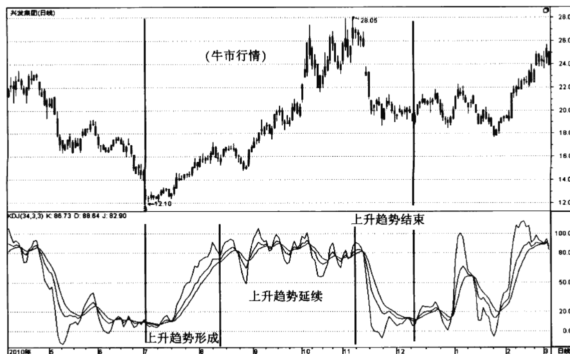


图 6—16 兴发集团（600141）日 K 线 KDJ 指标牛市行情

①在一段标准的牛市行情中，KDJ 指标的走势可分为三个阶段：上升趋势形成期、上升趋势延续期和上升趋势结束区。

上升趋势形成期：牛市行情的第 1 浪，KDJ 数值由超卖区大幅升至超买区，直至 J 线、K 线和 D 线出现第一个阶段性超买区小回踩，标志股价进入稳定的上升趋势，即牛市的主升浪。

上升趋势延续期：牛市的第 3 浪至第 5 浪，股价的升势比较稳定，KDJ 指标显示为 50～100 数值区间的整理式波动。只要 KDJ 指标的这种阶段性整理的走势不变，股价将依然处于稳定的上升势头。

上升趋势结束区：牛市见顶后进入 a 浪阶段，J 线、K 线与 D 线相应出现“死叉”，迅速且大幅下行至超卖区；在牛市的 b～c 浪，KDJ 指标于超卖区进行小幅整理，等待下一次大行情的出现。

②综合比较 KDJ 指标中的三根线在相同的一段走势，J 线的上下波动幅度是最大的，D 线的波动幅度是最小的，K 线的波动幅度介于 J 线与 D

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线之间。

③KDJ 指标研判牛市的起始阶段比较有效，对于上升延续阶段，研判难度相对较大。

④在一段标准的牛市行情中，KDJ 指标的走势与股价走势绝大多数时间是保持一致的，期间只有少数波段会出现走势背离。由于 KDJ 指标灵敏度太强，给研判背离走势增加不小难度。

实战中，我们可以结合 KDJ 指标在标准牛市行情中的规律性特征，正确地把握反弹买卖点。

（2）熊市行情的 KDJ 指标特征及实战要点。

如图 6—17 所示，当股价处于标准的熊市 8 浪结构时，KDJ 指标会具有鲜明的特征，这些特征能帮助我们在实战中更好地研判熊市反弹：

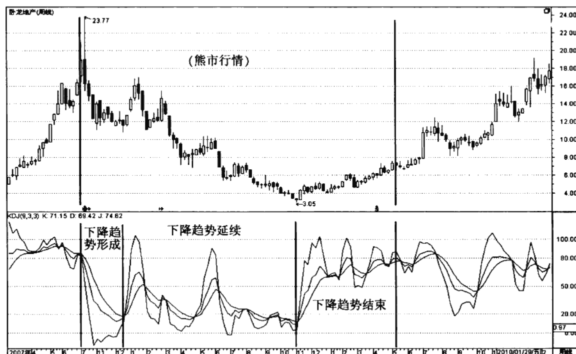


图 6—17 卧龙地产（600173）周 K 线 KDJ 指标熊市行情

①在一段标准的熊市行情中，KDJ 指标的走势也可分为三个阶段：下降趋势形成期、下降趋势延续期和下降趋势结束区。相对牛市行情，KDJ 指标在熊市行情的阶段性走势特征不是很明显。

下降趋势形成期：熊市行情的第 1 浪急跌，KDJ 数值由超买区大幅跌至超卖区，直至 J 线、K 线和 D 线在超买区相交形成第一个“金叉”，标志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着股价进入下一阶段。

下降趋势延续期：在此期间，典型的特征是 KDJ 指标对于反弹行情灵敏判断：当 KDJ 指标下行过程中，突然 J 线、K 线与 D 线形成多头排列，于短期形成角度颇大的尖顶（J 线的上涨角度最大），预示着熊市反弹的出现。此阶段通常会出现两个这样的 KDJ 反弹尖顶，尖顶高度呈逐渐下行的趋势。

下降趋势结束区：熊市见底后进入 a 浪阶段，J 线、K 线与 D 线相应出现“金叉”，迅速且大幅下行至超买区；在熊市的 b～c 浪，KDJ 指标在 50～100 区间进行整理，等待下一次大行情的出现。

②J 线在熊市行情中的反弹高点：一旦走出不小的波幅尖顶，并且与 K 线和 D 线的乖离度较大，意味着行情中阶段性的反弹高点出现。

③在一段标准的熊市行情中，KDJ 指标的走势与股价走势绝大多数时间是保持一致的，期间只有少数波段会出现走势背离。

实战中，我们可以结合 KDJ 指标在标准熊市行情中的规律性特征，正确地把握反弹买卖点。

2. 运用“KDJ 指标运行的交叉特征”研判反弹买卖点

KDJ 指标在运行过程中经常会出现交叉，有些是“金叉”，有些是“死叉”，有些交叉的实战特征不明显。投资者应根据 KDJ 指标走势中的交叉情况研判相应的反弹买卖点。本书主要讲解“高位死叉”、“低位金叉”和“中位蝴蝶交叉”三种研判方法。

80 以上为“D 线超买区”，数值 90 以上为“K 线超买区”，数值 100 以上为“J 线超买区”。KDJ 指标的“高位死叉”即可这样定义：当 J 线、K 线和 D 线升至各自的超买区后同时下行形成交叉，交叉后三根曲线以空头排列。

总结起来，“KDJ 高位死叉”的研判特征是：

①交叉点必须在数值 80 以上。

②交叉之前，J 值在 100 以上、K 值在 90 以上、D 值在 80 以上。随后三根曲线同时下行交叉，交叉后以空头排列（D 线在最上方、K 线居中间、J 线在最下方）。

③高位死叉形成当天通常股价会收出高位阴线。

④若短期内在数值 80 附近出现两个高位死叉，则股价下跌的大势已不可逆转。KDJ 指标只要在 80 附近出现死叉，通常情况下卖出股票都是正确的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例一：运用“KDJ指标高位死叉”研判金发科技。图6—18是金发科技2011年1～8月日K线走势图。观察KDJ指标，我们发现期间有三处疑似高位死叉。

2011年3月1日（第一个圆圈处）当天于19元的上涨高位收出跌幅3%的阴线，KDJ指标于当天在80以上出现死叉，前期J线、D线均升至各自的超买区，而K线却未升至其超买区（数值90以上）。综合分析确定当天为高位死叉，但研判条件并未完全符合定性为“不可靠的高位死叉”，股价将有短期跌幅，但不会持续大幅下跌。

2011年3月31日（第二个圆圈处）当天股价于18.50元的顶部区间收出跌幅2%的阴线，KDJ指标于当天在80元数值以下（72左右）出现死叉，前期J线、K线和D线均未升至各自的超买区。综合分析当天未出现高位死叉，但鉴于KDJ指标在短短一个月期间在80附近出现两个KDJ死叉以及股价走势呈现疑似双重顶的特征，则股价大跌趋势不可避免，投资者可考虑在当天平仓。

2011年7月19日（第三个圆圈处）当天股价于18.50元的顶部高位收出跌幅2%的阴线，KDJ指标于当天在80元数值以上形成死叉，前期J线、K线和D线均均升至各自的超买区。综合分析当天为卖点信号较为可靠的“高位死叉”，股价大跌近在眼前，投资者应即时平仓。

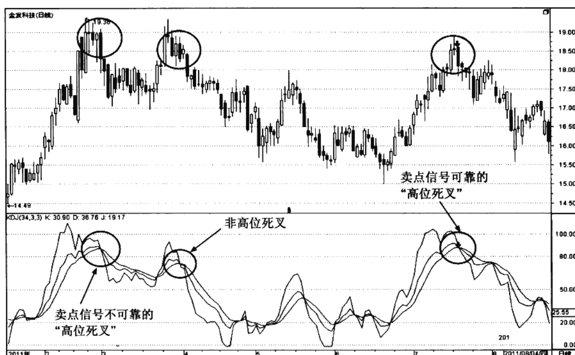


图6—18 金发科技（600143）日K线KDJ指标高位死叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲过D线数值在20以下为“D线超卖区”，K线数值在10以下为“K线超卖区”，J线数值在0以下为“J线超卖区”。那么，KDJ指标的“低位金叉”可以这样定义：当J线、K线和D线跌入各自的超卖区后同时上行所形成的交叉，交叉后三根曲线呈多头排列。

总结起来，“KDJ低位金叉”的研判特征是：

①交叉点必须在数值20以下。

②交叉之前J值曾在0以下运行、K值曾在10以下运行、D值曾在20以上运行。随后三根曲线下行交叉，然后呈多头排列（J线在最上方、K线居中间、D线在最下方）。

③低位金叉形成当天通常股价会拉出低位阳线。

④若短期内在数值20附近出现两个金叉，则股价未来大涨的趋势不可逆转，不过短期内股价很可能依然横盘波动。

案例二：运用“KDJ指标的低位金叉”研判万向钱潮。图6－19是万向钱潮2009年12月至2010年8月日K线走势图。观察盘面上的KDJ指标，我们发现期间有三处疑似低位金叉。

2009年12月28日（第一个圆圈处）当天于7.50元的下跌低位收出阳线，KDJ指标于当天在20附近出现金叉，前期J线跌入其超卖区，K线和D线均未跌至各自超卖区。综合分析确定当天不是低位金叉，此时建仓显然不可靠。

2010年1月14日（第二个圆圈处）当天股价同样于7.50元的下跌低位收出阳线。综合分析均不符合低位金叉的定义，但鉴于KDJ指标在短短半个月期间在数值20附近连续出现两个金叉以及股价处于潜伏底的走势，则股价未来大涨的趋势不可避免，长线投资者可考虑在当天抄底。

2010年2月3日（第三个圆圈处）当天收出探底锤子阳线，创下6.37元的阶段性新低，KDJ指标当天在20以下形成金叉，前期J线、K线和D线均跌入各自超卖区。综合分析当天为买点信号可靠的低位金叉，投资者建仓应毫无风险。

KDJ指标中的数值50是整个指标的中间位置，对于KDJ指标的涨跌起到重要支撑或阻力作用。通常情况下KDJ指标下跌或上升至50附近总会稍做整理，期间J线、K线和D线在中位附近会出现频率较多的交叉。中位附近的交叉，投资者若单纯以“金叉”作为买点，以“死叉”作为卖点，很可能将吃尽苦头。最好的方法就是运用“中位蝴蝶交叉”研判反弹买卖点。

中位蝴蝶交叉，顾名思义这种出现在KDJ指标50附近的三线交叉形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

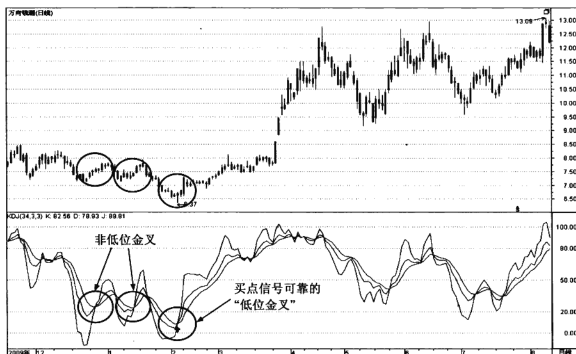


图 6—19　万向钱潮（000559）日 K 线 KDJ 指标低位金叉

似蝴蝶形状。实际上，中位蝴蝶交叉的交叉点是一个“假死叉”，围绕着这个交叉点，J 线、K 线和 D 线的走势呈现明显的对称性，形状上看就像一只在价格中位翩翩起舞的蝴蝶。随后三线在中位附近再次形成“金叉”，此后蝴蝶扇起巨大的升浪，引领股价走出一段不小的反弹涨幅。

总结起来，“KDJ 中位蝴蝶交叉”的研判特征是：

①交叉点位于 50 附近定性为“假死叉”。

②交叉之前，J 线、K 值、D 线自上而下运行；交叉之后，J 线、K 值、D 线自下而上运行且很快在中线附近形成新的金叉；以“假死叉”为参照，三线的前后走势呈对称状，形似蝴蝶飞舞。

③“中位蝴蝶交叉”之后出现的金叉为反弹买点；KDJ 指标的三根曲线随后以较大的乖离度凌厉上攻，J 线迅速突破 100 形成尖顶，即为反弹卖点。

④KDJ 指标经历一段时间下行，股价处于横盘阶段，则研判出的“中位蝴蝶交叉”最可靠。其实，如果将这一形态定义为“KDJ 指标在中位附近的二次金叉”，许多投资者可能就会恍然大悟。

案例三：运用“KDJ 指标的中位蝴蝶交叉”研判上海建工。图 6—20 是上海建工日 K 线走势图。图中 2010 年 10 月 27 日形成蝴蝶交叉，随后 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 1 日（上箭头处）KDJ 指标形成中位金叉，投资者可考虑建仓。股价在一周左右的时间由 13.50 元迅速攀升至 18.60 元的新高，短期波段涨幅 38%。2010 年 11 月 8 日（下箭头处）收出上影线超长的墓碑线，KDJ 指标中的 J 线在 100 以上形成尖顶，投资者当天平仓是非常正确的。

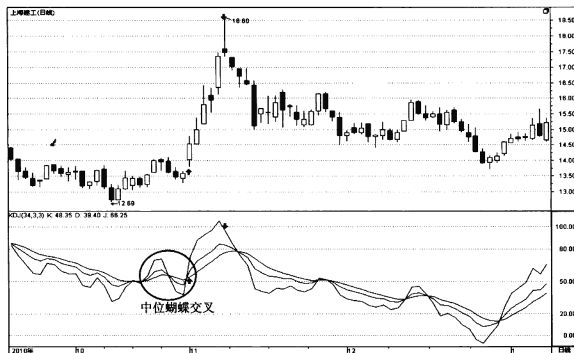


图 6—20　上海建工（600170）日 K 线 KDJ 指标中位蝴蝶交叉（一）

图 6—21、图 6—22 都是上海建工（600170）日 K 线“中位蝴蝶交叉”示意图，我们来具体看一下其中的差异性。

如图 6—21 所示，该股于 2009 年 3 月初在 KDJ 指标的中位附近出现疑似“中位蝴蝶交叉”，交叉点左右的图形走势很不对称。有鉴于此投资者应以少量资金建仓。随后进入股价的“翻飞”阶段，KDJ 指标走势也是一波三折，不算顺利地升至数值 100 以上形成尖顶，投资者应于尖顶形成并下行时平仓。此反弹波段，股价运行两周左右，由 11 元迅速攀升至 13 元，短期波段涨幅 18%。

实战中，面对不规则的“中位蝴蝶交叉”投资者应谨慎建仓，持股过程中也应坚定，只要运行过程中 KDJ 三线不出现交叉，就应坚持“J 线于 100 以上出现尖顶”后再考虑卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

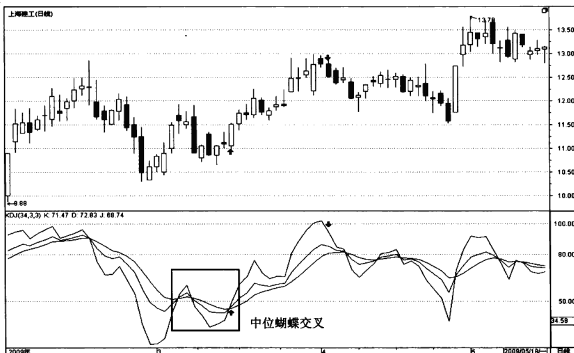


图 6—21 上海建工（600170）日 K 线 KDJ 指标中位蝴蝶交叉（二）



图 6—22 上海建工（600170）日 K 线 KDJ 指标中位蝴蝶交叉（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6—22 所示，该股于 2011 年 3 月上旬在 KDJ 指标的中位附近出现疑似“中位蝴蝶交叉”。从图形的对称性、交叉点所处位置看，此中位蝴蝶交叉完全成立。投资者应于中位金叉形成时建仓，在 J 线于 100 以上出现尖顶后平仓。此反弹波段，股价运行两周左右，由 16 元迅速攀升至 18 元，短期波段涨幅 12%。

3. 实战中其他简单有效的 KDJ 反弹战法

KDJ 指标在实战中研判中短期行情准确性较高。除了前面提到的“高位死叉研判卖点”、“低位金叉研判买点”、“中位蝴蝶交叉研判买卖点”，还有许多简单有效的 KDJ 指标研判方法，值得投资者学习和掌握。

KDJ 指标中 J 线是走势最活跃、灵敏度最高的一根指标线，每一段 KDJ 走势中的高点和低点都是 J 线形成的。实战中可以通过观察 J 线走势中连续的高点或低点是否背离，找出行情可能反转的信号，结合股价走势研判出相应的反弹买卖点。

案例一：运用“J 线高点或低点的走势背离”研判泸州老窖。图 6—23 是泸州老窖 2010 年 9 月至 2011 年 8 月日 K 线走势图。我们运用“J 线高点或低点的走势背离”研判期间出现的反弹买卖点。

2010 年 10 月下旬至 11 月末股价处于波幅较大的上升走势，KDJ 指标中的 J 线于数值 100 附近连走出三个高点，第一个高点高于第二个高点，第二个高点却低于第三个高点。J 线的连续三个高点走势出现背离，意味着股价上涨趋势即将出现反转，投资者应在第三个高点确定形成且即将下行之时平仓（2010 年 11 月 29 日卖点 1）。

2010 年 10 月中旬至 12 月下旬股价走出“牛市转熊市”的行情，KDJ 指标中的 J 线连续走出三个低点，第一个低点低于第二个低点，第二个低点却高于第三个低点。J 线的连续三个低点走势出现背离，鉴于股价目前的下跌趋势即将出现反转，投资者应在第三个低点确定形成且即将上行之时建仓（2010 年 12 月 10 日买点 1）。

2010 年 1 月初至 3 月中旬股价走出明显的牛市行情，KDJ 指标中的 J 线连续走出 4 个高点，前三个高点都是一个比一个高，第四个高点却低于前一个高点。J 线的连续三高点走势出现背离，股价目前的上涨趋势即将出现反转，投资者应在第 4 个高点确定形成且即将下行之时平仓（2011 年 3 月 14 日卖点 2）。

2011 年 4 月初至 6 月下旬股价走出“牛市转熊市”的行情，KDJ 指标中的 J 线连续走出三个低点，第一个低点低于第二个低点，第二个低点却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于第三个低点。J 线连续低点走势出现背离，鉴于股价目前的下跌趋势，即将迎来一波反弹，投资者应在第三个低点确定形成且即将上行之时建仓（2011 年 6 月 21 日买点 2）。

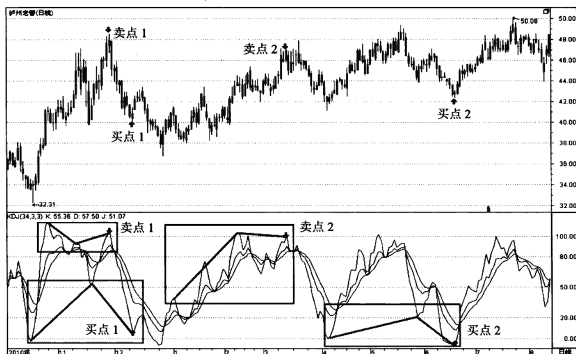


图 6—23 泸州老窖（000568）日 K 线 KDJ 指标 J 线高点或低点的走势背离

运用 KDJ 指标研判反弹行情与其设定的参数有很大关系。多数证券软件设定 KDJ 指标的预定参数为 34（日），实战中投资者可以根据经验，将参数设定为 1～99 之间的某个数值用以研判反弹走势。本书运用“参数 90 的 KDJ 三重底形态”研判波段反弹的买卖点，其研判原则是：参数为 90 的 KDJ 指标经过长时间下跌后，J 线短期内连续第三次回踩数值 0，即为反弹买点；随后 KDJ 指标上行过程中呈 N 字形反弹走势，一旦突破 50 且形成尖顶，即为反弹卖点。

案例二：运用“参数 90 的 KDJ 三重底形态”研判雅戈尔。图 6—24 是雅戈尔日 K 线走势图。2010 年 4 月末至 7 月初，股价由熊市初期的大幅下跌演变为跌势趋缓的盘整走势，参数为 90 的 KDJ 指标由超买区一路跌至超卖区。J 线连续三次回踩 0 值，走势近似于三重底形态，表明筑底非常可靠，投资者应在 J 线第三次回踩 0 值与 D 线、K 线形成低位金叉时建仓（2010 年 7 月 6 日上箭头处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ 指标脱离三重底形态上行的过程中走势通常呈“N”字形，会出现一次小幅回踩，随后指标将向上突破数值 50，投资者应在 J 线突破 50 且形成尖顶时平仓（2010 年 8 月 20 日下箭头处）。

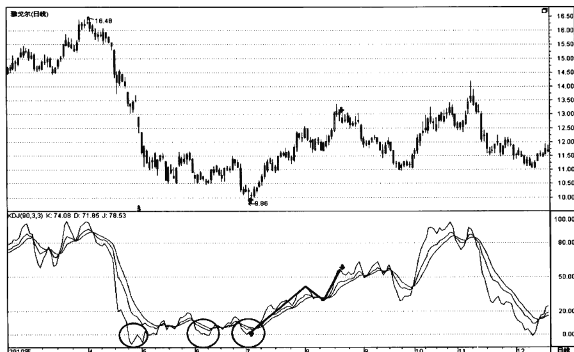


图 6—24 雅戈尔（600177）日 K 线参数 90 的 KDJ 三重底形态（一）

图 6—25 同样是雅戈尔（600177）日 K 线走势图。2010 年 12 月初至 2011 年 1 月下旬股价为熊市的盘整式下跌行情，参数为 90 的 KDJ 指标由超买区一路跌至超卖区，J 线连续三次回踩 0 值，走势近似于三重底形态，筑底非常牢固。投资者应在 J 线第三次回踩 0 值与 D 线、K 线形成低位金叉时建仓（2011 年 1 月 26 日上箭头处）。

KDJ 指标随后脱离三重底形态、一路上行，走势呈双“N”字形，会出现两次小幅回踩；随后指标将向上突破数值 50，投资者应在 J 线突破 50 且形成尖顶时平仓（2011 年 3 月 10 日下箭头处）。

实战中，J 线必须连续三次回踩 0 值底部的可靠性才能得到完全确认，仅有两次回踩是不够的；随后股价上行过程中，走势至多呈双“N”字形。若再出现三“N”字形，则应考虑是否平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

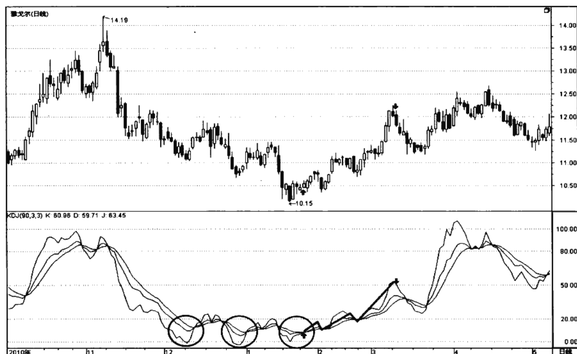


图 6—25 雅戈尔（600177）日 K 线参数 90 的 KDJ 三重底形态（二）

三、运用布林线指标（BOLL）操作反弹行情

布林线指标简称为“BOLL 指标”，是利用统计原理求出股价标准差值及信赖区间，从而确定股价波动范围及未来走势的一种重要技术指标。

炒股软件的 BOLL 指标窗口通常显示为三根曲线，即“上轨线（UB）”、“中轨线（布林线）（BOLL）”、“下轨线（DB）”；介于三根指标线之间的密密麻麻的小价格线通常用美国线表示，与盘面上 K 线的数值和大体位置是对应的，颜色为浅蓝色；三根布林线形似一根带子，称为“布林带”（图 6—26）。

BOLL 指标属于“路径指标”，其数值的上下范围不固定，随股价波动幅度的大小而变化，股价涨跌幅度变大时，布林带相应变宽，股价涨跌幅度变小时，布林带相应变窄。实战中，上轨线显示的是当天股价稳定运行的最高价，下轨线显示的是当天股价稳定运行的最低价。上轨线、中轨布林线和下轨线都对股价运行起到支撑作用，上轨线和中轨线也会对股价运行起到压力作用。股价绝大多数时间都在布林带之间波动，若股价脱离布林带运行，则意味着特殊行情的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

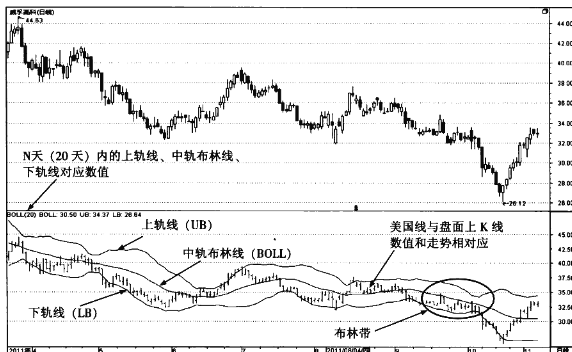


图6—26 威孚高科（000581）BOLL指标示意图

下面是BOLL指标本身的一些实战买卖点特征，投资者应当简单了解，以便在实战中与特定的研判方法相结合：

①BOLL指标中的美国线在上轨线之上运行，为可靠的卖点区间；当BOLL指标中的美国线在下轨线之下运行，为可靠的买点区间。

②布林带的面积发生宽窄变化时，预示着股价大势即将反转。

③BOLL指标中的上轨线、中轨线、下轨线同时向上运行时，表明股价处于强势上升期；BOLL指标中的上轨线、中轨线、下轨线同时向下运行时，表明股价处于弱势下跌期；BOLL指标中的上轨线与中轨线、下轨线的运行方向不一致，表明股价处于整理态势。

④BOLL指标中的美国线上穿布林中轨线，预示着股价的强势特征开始显现，出现买点信号。

⑤BOLL指标中的美国线上穿上轨线，预示着股价的强势特征已经确立，很可能短线内大涨。

⑥BOLL指标中的美国线向下跌破上轨线，且与布林带运动方向一致，预示着股价的强势行情即将结束，出现卖点信号。

⑦BOLL指标中的美国线在下轨线之下运行一段时间后，向上突破下轨线，表明股价将止跌反弹，出现买点信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧通常情况下，只要美国线不跌破布林中轨线，投资者应坚决持股。

若想正确运用 BOLL 指标操作反弹，投资者应重点关注以下方面：

①BOLL 指标中三种轨道线的运行情况。上轨线、中轨线与下轨线走势趋同或是背离，上行、水平运行或是下行，都会对股价未来走势产生不小的影响。

②BOLL 指标中的美国线与三种轨道线的位置关系。美国线上穿或下穿其中某一个轨道线与轨道线的走势趋同或是背离，以及运行出布林带的部分，都有其对应的市场含义。

1. BOLL 指标与牛市和熊市的实战关联

BOLL 指标是研判走势的“多面手”，不仅可以测出股价的支撑位与阻力位、指明趋势、显示超买或超卖状态，还具有通道线的功能。投资者应当深入理解 BOLL 指标处于牛市或熊市行情的规律性特征，以便更好地指导实战中的反弹操作。

（1）牛市行情的 BOLL 指标特征及实战要点。

如图 6—27 所示，当股价处于标准的牛市 8 浪结构时，BOLL 指标通常具有规律性特征，这些特征能帮助我们在实战中更好地研判牛市反弹：

①在一段标准的牛市行情中，BOLL 指标的走势可分为三个阶段：上升趋势形成期、上升趋势延续期和上升趋势结束区。

上升趋势形成期：即牛市行情未正式启动之前的第 1 浪走势。在此期间 BOLL 指标的上轨线、中轨线和下轨线均以不同的角度下行，布林带由宽口趋向窄口，指标中的美国线由下轨线附近均速上穿中轨线，预示着上涨趋势逐渐走强。直到某一天布林带处于最窄口处、美国线突然由中轨线附近上穿上轨线，标志着上升趋势进入下一阶段。

上升趋势延续期：以牛市行情拉出底部大阳、BOLL 指标的美国线上穿上轨线为起点，以顶部收出大阴、BOLL 指标跌破下轨线为结束信号。这一阶段，BOLL 指标的上轨线、中轨线和下轨线均以不同的角度上行，指标中的美国线获得中轨线的有力支撑、始终沿着中轨线上行、有时会突破上轨线“穿头”，但几乎很少跌破下轨线“破脚”。布林带每次由宽变窄，伴随着美国线上穿上轨线，均是股价升入更高价格平台的买点信号。

上升趋势结束区：以顶部收出大阴、BOLL 指标跌破下轨线为起始点，以布林带再次“缩口”为结束信号。如果将布林带的走势比喻成人体的肠道，那么此阶段即是每段肠子的节点，从布林带的形状看非常宽大、近似于圆形。BOLL 指标的上轨线、中轨线和下轨线均以不同的角度下行。指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标中的美国线最初获得下轨线的有力支撑、沿着下轨线下行；在牛市行情进入 b 浪反弹后，开始逐渐上行并上穿中轨线，预示着股价升势的逐渐确立。

②在牛市 5 浪上升结构中，布林带每当进入窄口处，都是可靠的买点信号。

BOLL 指标对于牛市行情的研判从图形上看非常直观和清晰，规律特征也非常明显，适合普通投资者使用。实战中，我们可以结合 BOLL 指标在标准牛市行情中的规律性特征，正确地把握反弹买卖点。

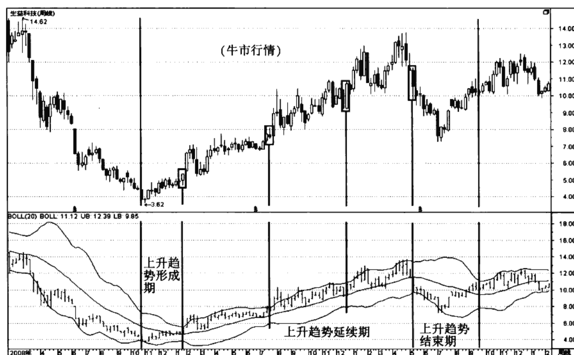


图 6—27　生益科技（600183）周 K 线 BOLL 指标牛市行情

(2) 熊市行情的 BOLL 指标特征及实战要点。

当股价处于标准的熊市 8 浪结构时，BOLL 指标通常具有规律性特征，这些特征能帮助我们在实战中更好地研判熊市反弹：

①在一段标准的熊市行情中，BOLL 指标的走势可分为三个阶段：下降趋势形成期、下降趋势延续期和下降趋势结束区。

下降趋势形成期：此阶段最明显的特征是“BOLL 指标的上轨线、中轨线和下轨线均以不同的角度上行，随后逐渐走平”、“布林带由宽口趋向窄口”，指标中的美国线由上轨线附近均速下穿中轨线或围绕中轨线附近波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，预示着下跌趋势逐渐增强。直到某一天布林带处于最窄口处、美国线突然由中轨线附近下穿下轨线，标志着下降趋势进入下一阶段。

下降趋势延续期：以熊市行情收出大阳、BOLL 指标的美国线下穿下轨线为起点，以股价进入底部、BOLL 指标上穿上轨线为结束信号。这一阶段，BOLL 指标的上轨线、中轨线和下轨线均以不同的角度下行，指标中的美国线获得下轨线的有力支撑、始终沿着下轨线下行、有时会突破中轨线，但几乎很少突破上轨线。

下降趋势结束区：以股价进入底部阶段、BOLL 指标上穿上轨线为起始点，以布林带“放口”为结束信号。此阶段布林带的形状非常窄小、近似于长方形。BOLL 指标的上轨线、中轨线和下轨线均以不同的角度上行或走平。指标中的美国线逐渐获得中轨线的有力支撑，逐渐沿着上轨线运行，预示着股价跌势即将终结。

②在熊市行情中，美国线跌至下轨线附近获得支撑后再次上穿中线，都是熊市的反弹波段。实战中根据 BOLL 指标研判熊市反弹的买卖点难度不小。

BOLL 指标对于熊市行情的研判，图形和规律性特征不如牛市行情明显。实战中，我们可以结合 BOLL 指标在标准熊市行情中的规律性特征，正确把握反弹买卖点（图 6－28）。



图 6－28　韶能股份（000601）日 K 线 BOLL 指标熊市行情示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 运用“BOLL 指标的美国线穿头破脚”研判反弹买卖点

BOLL 指标中“美国线与三根轨道线的交叉及位置关系”对于实战研判反弹买卖点有着重要意义。

股价处于上升走势，BOLL 指标的美国线通常会受到中轨线的有力支撑、沿着中轨线上行，此时上轨线、中轨线和下轨线都呈明显上升走势，若连续三根美国线回踩并跌破中轨线（收盘价均在中轨线以下，简称为“破脚”），即为可靠的牛市反弹买点；随后美国线必然上穿中轨线，并迅速突破上轨线，若连续三根美国线在上轨线以上运行（收盘价均在上轨线之下，简称为“穿头”），即为可靠的牛市反弹卖点。

若股价处于下降走势，BOLL 指标的美国线通常会受到下轨线的有力支撑、沿着下轨线下行，此时上轨线、中轨线和下轨线都呈明显下降走势，若连续三根美国线跌破下轨线“破脚”，即为可靠的熊市反弹买点；随后美国线必然返回下轨线，并向上突破中轨线，若连续三根美国线突破中轨线“穿头”，即为可靠的熊市反弹卖点。

实战中，无论是“穿头”还是破脚的美国线必须是收盘价处于同一水平价位，这样研判出的反弹买卖点才能准确可靠；股价处于下跌过程中，布林带应当由窄口逐渐放宽，并且出现刺穿下轨线较多的阴线，这样随后的“破脚”买点才能更可靠；此方法主要适用于研判大周期（周 K 线以上）盘面的反弹买卖点。

BOLL 指标中的价格线是美国线，与国内投资者经常看到的 K 线有所区别。其实，“美国线”与“蜡烛线（K 线）”本质差异不大，投资者通过图 6—29、图 6—30 即可了解二者之间的异同，以便更好地观察 BOLL 指标中美国线与三根轨道线之间的“穿头破脚”，正确研判反弹买卖点。

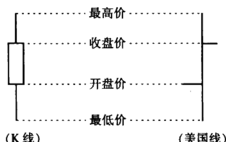


图 6—29 阳 K 线与美国线的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

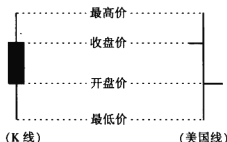


图 6—30 阴 K 线与美国线的区别

案例一：运用“BOLL 指标的美国线穿头破脚”研判格力地产。图 6—31 是格力地产周 K 线盘面图。图中为 2009 年 6 月至 2010 年 9 月的行情走势，我们运用“BOLL 指标的美国线穿头破脚”研判期间的反弹买卖点。



图 6—31 格力地产（600185）周 K 线 BOLL 指标美国线穿头破脚

（1）2009 年 9 月初股价由 12 元开始一段下跌走势，跌至 9 元期间出现反弹。相应的 BOLL 指标中美国线也有上轨线回踩中轨线，于 2009 年 9 月 21～25 日收出 16%的大阴线，BOLL 指标中的美国线一举跌破中轨线且收在中轨线之下，此时布林带整体呈上升趋势。随后的两周美国线均收在中轨线之下，综合分析阶段性筑底比较稳固，可考虑于 2009 年 10 月8～9 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一周（第一根上箭头处）建仓。

美国线随后运行至中轨线之上并很快上穿上轨线，投资者应于美国线连续第 3 周在上轨线之上运行时考虑平仓（2009 年 11 月 23～27 日的周 K 线第一根下箭头处）。

（2）2010 年 4～5 月股价由 13 元开始一段下跌走势，跌至 7 元附近出现反弹。相应的 BOLL 指标中美国线由中轨线下行至下轨线，沿着下轨线持续下降。2010 年 5 月 4～7 日这一周收出跌幅 18%的大阴线，BOLL 指标中的美国线跌破下轨线且“破脚”幅度较大，此时布林带整体呈下降趋势。随后的两周美国线依然处于“破脚”形态，综合分析阶段性筑底比较稳固，可考虑于“美国线收在下轨线之上”时（2010 年 5 月17～21 日这一周第二根上箭头处）建仓。

BOLL 指标中的美国线走势趋平，随后上穿上轨线，投资者应于美国线连续第 3 周处于“穿头”形态时平仓（2010 年 8 月 2～6 日的周 K 线第二根下箭头处）。

案例二：运用“BOLL 指标的美国线穿头破脚”研判兴蓉投资。图 6－32 是兴蓉投资周 K 线盘面图。图中为 2009 年 8 月至 2011 年 8 月的行情走势，我们运用“BOLL 指标的美国线穿头破脚”研判期间的反弹买卖点。

①2009 年 8 月中旬股价处于牛市行情的回踩走势，由 12 元跌至 9 元附近，随后继续牛市行情的反弹走势。在此期间，BOLL 指标中的美国线由上轨线回踩中轨线，于 2009 年 8 月 10～14 日收出跌幅 12%的大阴线，BOLL 指标中的美国线跌破中轨线且收在中轨线之下，布林带整体呈上升趋势。随后的几周美国线始终在中轨线之下运行，阶段性筑底特征明显，投资者可考虑于 2009 年 9 月 7～11 日这一周（第一根上箭头处）建仓。

美国线随后在中轨线附近波动并很快突破上轨线，投资者应于美国线大幅刺穿上轨线这一周平仓（2009 年 11 月 14 日至 12 月 4 日的周 K 线第一根下箭头处）。

②2010 年 6 月中旬至 7 月初股价于阶段性顶部出现下跌，BOLL 指标中的美国线由上轨线回踩中轨线，但收盘价均未跌破中轨线，直至 2010 年 8 月末至 9 月初，美国线才于中轨线之下“破脚”运行，且运行较为密集。投资者应于连续第 3 周收在下轨线以下时建仓（2010 年 8 月 30 日至 9 月 3 日这一周第二根上箭头处）。

随后美国线逐渐上行，很快突破上轨线，投资者应于美国线连续第 3 周收于上轨线之上时平仓（2010 年 11 月 22～26 日的周 K 线第二根下箭头处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③2011 年 5 月 23～27 日这一周收出跌幅 10%的大阴线，BOLL 指标的美国线于这一周直接刺穿下轨线，随后几周美国线连续收在下轨线之下且趋向下，投资者宜考虑美国线收在下轨线之上且趋势向上时建仓（2011 年 6 月 13～17 日这一周第三根上箭头处）。

随后美国线逐渐上行，连续突破中轨线及上轨线，投资者应于美国线刺穿上轨线时平仓（2011 年 7 月 18～22 日的周 K 线，第三根下箭头处）。

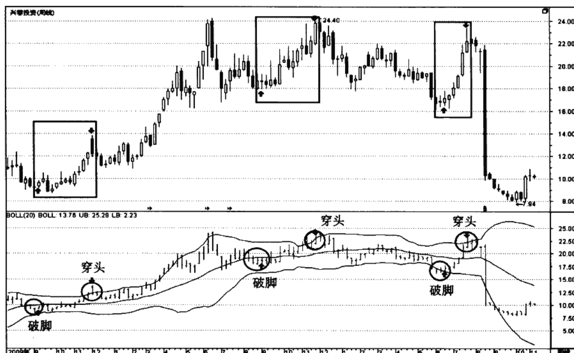


图 6－32　兴蓉投资（000598）周 K 线 BOLL 指标美国线穿头破脚

在研究 BOLL 指标的牛市走势时我们发现：当布林带处于稳定向上走势时，每当行至窄口处，美国线总会“穿头”突破上轨线，随后股价开始跃入更高的价格平台。实战中，投资者可根据 BOLL 指标在牛市行情中的这一走势规律研判相应的反弹买卖点。

案例三：运用“BOLL 指标美国线的穿头追涨”研判金岭矿业。图 6－33 是金岭矿业周 K 线走势图。图中出现两段符合“BOLL 指标美国线穿头追涨”研判要求的反弹买点。

2009 年 1 月下旬股价处于明显的牛市上升走势，BOLL 指标的布林带逐渐形成窄口形态，美国线由下轨线底部上穿中轨线，并很快刺穿上轨线。当美国线刺穿上轨线时，布林带开始由窄变宽且中轨线开始上行，其特征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全符合“BOLL 指标美国线穿头追涨”的研判要求，投资者可以于 2009 年 2 月 9～13 日建仓（第一根上箭头处）。

2010 年 9 月下旬股价处于明显的牛市上升走势，BOLL 指标的布林带逐渐形成窄口形态，美国线由下轨线底部上穿中轨线，并很快刺穿上轨线。当美国线刺穿上轨线时，布林带开始由窄变宽且中轨线开始上行，其特征完全符合“BOLL 指标美国线穿头追涨”的研判要求，投资者可以于 2010 年 10 月 11～15 日建仓（第二根上箭头处）。

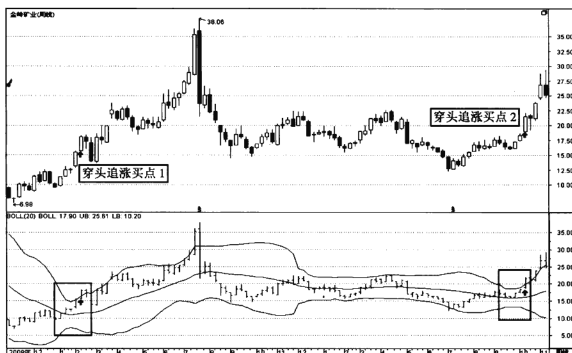


图 6－33 金岭矿业（000655）周 K 线 BOLL 指标美国线穿头追涨

四、运用相对强弱指标（RSI）操作反弹行情

相对强弱指标也叫“力度指标”，简称为“RSI 指标”，是投资者经常使用的主要研判中短线行情的技术指标。RSI 指标研判行情主要基于这样一个理论：“正常的股市中，多空双方的力量对比必须均衡，股价才能稳定运行”。

证券软件的 RSI 指标窗口左上角会出现“RSI（6，12，24）”的字符，代表根据指标中三根曲线在不同参数时间内的数值，即“RSI1（6 日相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱指标)”、“RSI2（12 日相对强弱指标)”、“RSI3（24 日相对强弱指标)”，三根 RSI 曲线在窗口中呈“紧密的锯齿形走势”也因为数值的不同而定义为“短指标线（RSI1)”、“中指标线（RSI2)”和“长指标线（RSI3)”（图 6—34)。

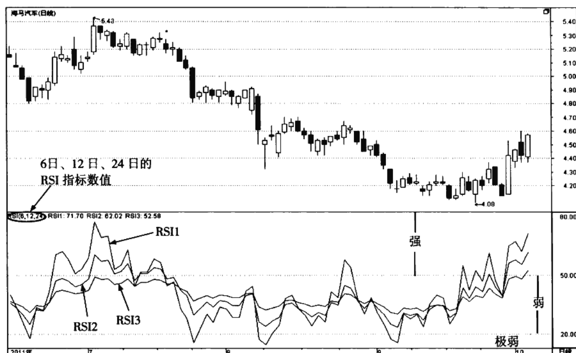


图 6—34 海马汽车（000572）RSI 指标示意图

RSI 指标的计算公式及方法较为复杂且与实战关联不大，这里暂不介绍。RSI 的取值范围是 0～100，其中 0～20 为“极弱区”，20～50 为“弱势区”，50～80 为“强势区”，80～100 为“极强区”。

RSI 指标实战中最常用的一条规律是：“RSI1（6 日短周期线)”一旦数值超过 80，显示股价处于超买状态，为可靠的卖点信号；RSI 指标中的“RSI1”一旦数值低于 20，显示股价处于超卖状态，为可靠的买点信号。

若想正确运用 RSI 指标操作反弹，投资者应重点关注以下方面：

①RSI 指标中三根线的运行情况。三根 RSI 线的走势、波幅以及交叉的不同情况，都会对后市产生不同的影响。

②RSI 指标在数值高位或低位的走势形态。RSI 指标进入极强区对应股价进入顶部区间，其运行轨迹若呈明显的顶部形态，可研判相应的反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖点；RSI 指标进入极弱区对应股价进入底部区间，其运行轨迹若呈明显的底部形态，可研判相应的反弹买点。

1. RSI 指标与牛市和熊市的实战关联

RSI 指标对市场上多空双方买卖力度的强弱捕捉是比较灵敏的，投资者应当深入理解 RSI 指标处于牛市或熊市行情的规律性特征，以便更好地指导实战中的反弹操作。

（1）牛市 8 浪结构的 RSI 指标特征及实战要点。

当股价处于标准的牛市 8 浪结构时 RSI 指标通常具有规律性特征，这些特征能帮助我们在实战中更好地研判牛市反弹：

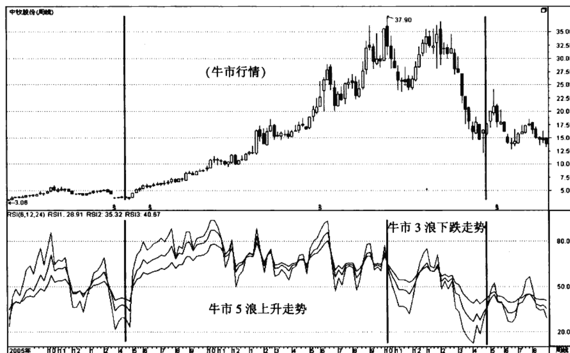


图 6—35 中牧股份（600195）周 K 线 RSI 指标牛市行情

在一段标准的牛市行情中，RSI 指标的走势可分为两个阶段：牛市 5 浪上升走势和牛市 3 浪下跌走势。

①牛市 5 浪上升走势：RSI 指标的三根线在牛市行情启动后迅速升入数值 50 以上，伴随牛市的 5 浪上升结构，始终在 50～100 区间波动。每次回踩至 50 以下均为可靠的牛市反弹买点。

②牛市 3 浪下跌走势：此阶段以 RSI 指标同时大角度下行为起始信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期间 RSI 多数情况在 50 以下运行很难突破数值 80。

实战中，我们可以结合 RSI 指标在标准牛市行情中的规律性特征，正确地把握反弹买卖点（图 6—35）。

（2）熊市 8 浪结构的 RSI 指标特征及实战要点。

当股价处于标准的熊市 8 浪结构时 RSI 指标通常具有规律性特征，这些特征能帮助我们在实战中更好地研判熊市反弹。

在一段标准的熊市行情中 RSI 指标的走势可分为两个阶段：熊市 5 浪上升走势和熊市 3 浪上升走势。

①熊市 5 浪下跌走势：RSI 指标的三根线在熊市行情启动后迅速跌入数值 50 以下，伴随熊市的 5 浪下降结构，始终在 0～50 区间波动。期间每次上穿数值 50，均为一段熊市反弹走势。

②熊市 3 浪上升走势：此阶段以 RSI 指标同时大角度交叉上行为起始信号，期间 RSI 多数情况在 50 以上运行，很难跌破数值 20。

实战中，我们可以结合 RSI 指标在标准熊市行情中的规律性特征，正确地把握反弹买卖点（图 6—36）。

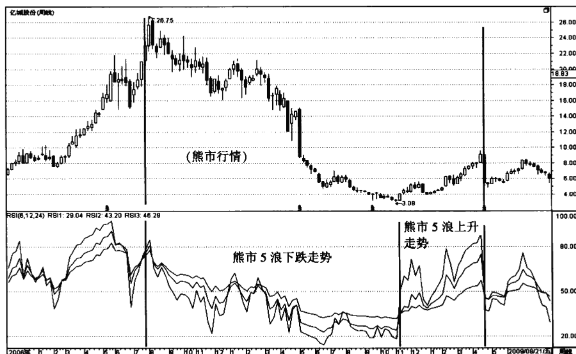


图 6—36 亿城股份（000616）周 K 线 RSI 指标熊市行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 实战中简单有效的 RSI 反弹战法

RSI 指标在实战中有很多方法可以简单有效地研判反弹买卖点，本书选取“单根 RSI 线波段操作”、“RSI 指标尖顶或尖底趋势背离”研判反弹行情，值得投资者学习和掌握。

RSI 指标中通常会有三根数值周期不同的曲线，实战中我们可以根据需要修改参数，比如将参数统一设定为 5。这样 RSI 指标窗口将只显示一根数值的曲线，投资者可根据单根 RSI 指标的走势，研判其中的反弹买卖点：

单根 RSI 曲线下行跌破数值 20（或跌至 20 附近），随后开始呈“N”字形反弹走势，在 20 附近的第一次回踩，即为有效的反弹买点；股价随后上攻数值 50，可能中途回踩 50 也可能迅速突破 50；待上行突破数值 80（或升至 80 附近），一旦形成尖顶且趋势向下，即为有效的反弹卖点信号。

实战中运用参数为 5 的单根 RSI 操作数值 20～80 的波段反弹，应注意一点：在 20～50 的上升区间，若已经出现 3 个“N”字线走势，意味着行情出现变化，不能按照此方法继续研判，应视情况平仓出局；此方法主要适合研判日 K 线以上的大周期走势。

案例一：运用“单根 RSI 指标的波段操作”研判锦州港。图 6－37 是锦州港周 K 线走势图。我们先将三根 RSI 线的参数都调成（5，5，5），这样指标窗口上只有一根 RSI 线运行。图中为 2007 年 4 月至 2009 年 2 月的走势，经过观察我们发现期间有三处可供研判的反弹波段。

①2007 年 11 月末股价跌至 7 元的阶段性底部，随后开始反弹。期间单根 RSI 指标跌至 20 附近，随后开始上行并出现第一次回踩（35 附近），投资者应在此时建仓（2007 年 12 月 3～7 日第一根上箭头处）。RSI 指标随后势如破竹，迅速突破 80 并形成尖顶，投资者应在尖顶出现且趋势下行时平仓（2008 年 1 月 14～18 日第一根下箭头处）。

②2008 年 4 月上旬股价跌至 5 元的阶段性底部，随后开始反弹。期间单根 RSI 指标跌至 20 以下，随后开始上行并出现第一次回踩（23 附近），投资者应及时建仓（2008 年 4 月 21～25 日第二根上箭头处）。RSI 指标在迅速突破 50 后升至 80 附近形成尖顶，投资者应在尖顶出现且趋势下行时平仓（2008 年 5 月 23～27 日第二根下箭头处）。

③2008 年 10 月下旬股价跌至 3 元的熊市底部，随后开始反弹。期间单根 RSI 指标跌至 20 以下，随后开始上行并出现第一次回踩（14 附近），投资者应及时建仓（2008 年 11 月 3～7 日第三根上箭头处）。RSI 指标在 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近进行一次回踩，后升至 80 附近形成尖顶，投资者应在尖顶出现且趋势下行时平仓（2008 年 12 月 15～19 日第三根下箭头处）。

通过此案例不难发现：RSI 指标上行过程中的第一次回踩很重要，若回踩点在 20 以上，此段反弹的涨幅通常较大；若回踩点在 20 以下，则此段反弹的涨幅通常较小。

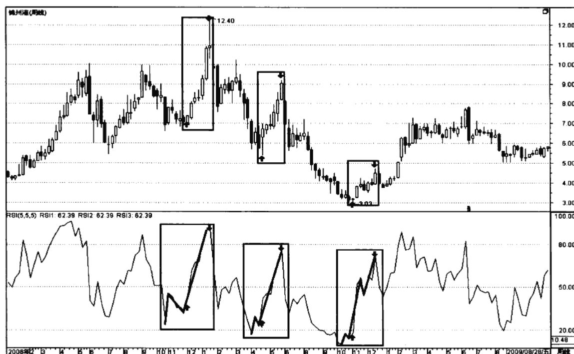


图 6－37　锦州港（600150）周 K 线单根 RSI 指标波段操作

RSI 指标与股价走势的背离实战中是指“顶背离”或“底背离”。股价见顶阶段，以连续的 RSI 尖顶为基准画线，判断与股价走势是否背离；股价筑底阶段，以连续的 RSI 尖底为基准画线，判断与股价走势是否背离。在牛市或熊市行情中 RSI 指标一旦出现以上两种背离的情况，投资者应据此研判反弹买卖点。

案例二：运用“RSI 指标与股价走势背离”研判吉林敖东。图 6－38 是吉林敖东日 K 线走势图。图中为 2010 年 12 月至 2011 年 1 月的行情走势，期间 RSI 走势与股价走势出现两次背离。

①2011 年 1 月中旬至 1 月末股价呈下跌放缓的走势，在 30 元附近筑底。此时 RSI 指标的尖底（6 日 RSI 指标）呈上升走势与股价走势出现“底背离”，意味着股价即将止跌反弹。投资者应于 RSI 曲线上行时建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2011 年 1 月 25 日上箭头处）。

②2011 年 2 月下旬至 3 月初股价呈缓慢攀升的走势，股价逐渐逼近 37 元的阶段性高位。此时 RSI 指标的尖顶略呈向下的趋势与股价走势出现“顶背离”，意味着行情即将见顶回落。投资者应于 RSI 曲线拐头向下时平仓（2011 年 3 月 8 日下箭头处）。

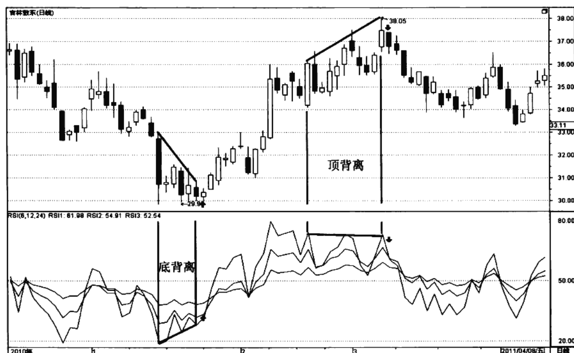


图 6—38　吉林敖东（000623）日 K 线 RSI 指标与股价走势背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　如何操作好顶部与底部的反弹

在市场的实际走势中最有价值的反弹其实就是顶部与底部出现的反弹。这类反弹规律性强，运行时间短，很有参与价值。

我们通常会用“筑顶”和“筑底”来表达市场顶部和底部的形成过程。从实战8浪结构的角度来说，通常第2浪的回撤幅度会在60%以上；从形态的角度来说，任何顶部与底部的构造过程（除了V形顶和底之外）都会进行区间震荡。因此，顶部与底部的反弹操作有必要单独提出来讨论。

一、如何操作顶部反弹

股市中的价格形态可分为两大类：“反转形态”和“持续形态”。反转形态，即趋势发生重要反转的形态，前期是上升趋势经过反转形态后开始持续下跌；前期是下跌趋势经过反转形态开始持续上涨。很显然，底部形态和顶部形态都属于“反转形态”。持续形态，即趋势未发生变化的形态，前期是上升趋势经过持续形态后继续上升；前期是下跌趋势经过下跌形态后继续下跌，各类中继整理形态都属于“持续形态”。

1. 如何区分“反转形态”与“持续形态”

观察历史盘面上的各种形态，投资者大致都能区分出哪些形态是反转形态，哪些形态是持续形态，但是在形态运行过程中去判断趋势是反转或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍将持续，难度无疑大得多，这也是实战中研判形态的难点所在。

通常来说，投资者愿意操作上市时间较长的股票是因为这样相对容易确定历史底部区间和历史顶部区间，从而对行进中的出现的形态进行基本的价格空间定位。如前面阐述过的“高位区间、中位区间和低位区间”。

尽管如此，以此来判断某一形态是持续形态与反转形态仍有较大市场风险。处于历史高位的形态，概率上来讲顶部反转形态的可能性较大，但也有可能是中继整理形态，股价很可能随后再创历史新高；处于历史中位的形态，概率上来讲中继持续形态的可能性较大，但也有可能是顶部形态，股价随后将大幅下跌。

股市中有一条谚语：“新手看价，老手看量，高手看势。”如果只是单纯从价格分析形态特征，显然是不准确的。某只股票跌至 5 元价格区间，此时出现形态不一定就是底部形态，它有可能继续跌至 3 元；某只股票升至 100 元的价格区间，此时出现的形态不一定就是顶部形态，它也有可能继续升至 200 元。

如果从量价关系去研判某一形态是反转形态或持续形态就是找对了方向，因为成交量对每一种形态都起到重要的验证作用。在形态走势不明朗的情况下，以成交量为标尺研判形态每段走势是否符合要求，可以最大限度地确定给形态定性。

而从根本上确认持续形态与反转形态，需要从“势”入手，运用量价的背离关系和其他技术工具的综合研判，将形态的特征和性质基本确定下来，这样我们可以相对安全地研判期间的反弹行情。

下面我们从顶部形态和底部形态入手，讲解如何在这两类形态中操作反弹。

2. 阶段性顶部的形成原理

实战中，若以不同的周期和比例观察盘面会得出不同的顶部形态。但不管是何种阶段性顶部形态，其形成的市场原理都是大致相似的，其最大的特征就是：上升势头与市场热情相背离，即股价上升阻力越来越大，但市场上投资者的情绪则越来越高。

持续的牛市行情已经让市场上多数投资者的投机逐利心理最大限度的调动起来，因此当股价上升走势明显受阻时，多数投资者依然乐观地认为任何“风吹草动”对牛市行情不构成威胁。牛市所积聚起来的较高市场人气使得股价不会短时间内大幅下跌，至少需要经过两三次的调整才能使多数投资者的高涨情绪彻底浇凉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价进入阶段性顶部，多数技术指标都会出现钝化，此时部分牛市获利的投资者是清醒的，他们要么已看出上升受阻的信号、量能无法跟上趋势，要么出现居安思危的意识，都会采取获利回吐的策略，使得股价猛然间开始一段急跌。

当然，这种获利回吐式的顶部下跌不会一跌到底，市场上投资者的情绪依然高涨，会很快将股价抬升至超过前一次高点的位置，随后股价遭遇强大阻力位再次下跌，投资者鉴于前一次反弹的影响，不再纷纷卖出筹码，股价就在高点附近徘徊。

随着市场上利好因素的消耗殆尽，股价的跌势不可逆转，在跌破形态重要的趋势线或颈线位之后，市场上出现恐慌性抛盘，熊市行情就此登场。

3. 如何做好顶部的两次反弹

通过前面对于顶部形态的市场原理分析，我们可知：每一个顶部反转形态都至少会有两次反弹，它们都是多数投资者对牛市“不死心”催生的结果。实战中，我们确定顶部形态，主要看每一段高点的相互位置与量能情况，通常来说每个顶部反转形态都要经历以下三个阶段：

①股价仍然创新高，但成交量跟不上，量价关系出现背离，上升趋势即将反转。此阶段发现“转势”的投资者会及时平仓或减仓。

②随后股价出于惯性和投资者的热情仍将再次创新高，成交量也勉强跟得上，量价关系未出现背离，出现“顶部第 1 次反弹”。但此阶段恰好是第一次逃顶的重要机会，因为前一段量价关系已出现背离，此段上涨属于典型的“回光返照”，此阶段居安思危的投资者纷纷获利回吐，促使股价随后下跌。

③股价出现一段不小的跌幅，但很快又被不死心的投资者托起，开始“顶部第 2 次反弹”。这一次高点不再创新高，成交量也跟不上，量价关系未出现背离，但趋势已变成下降趋势。此阶段发现“趋势变化”的投资者会及时逃顶，而对变化一无所知的投资者，将错过逃顶的最好时机，遭遇“熊市主跌浪”暴风骤雨般的急跌。

图 7—1 是阳光股份（000608）2007 年 1 月至 2008 年 4 月周 K 线前复权走势图。我们以股价处于牛市行情时“创新高的大阳线”为基准，研判期间的量价走势关系。

在 A 段走势中，第二根创新高阳线高于第一根创新高阳线，成交量也相应大幅放量，股价的上升趋势非常稳定，投资者可安心持仓。

行至 B 段走势，后一根创新高阳线高于前一根创新高阳线，但成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却出现小幅萎缩，量价关系开始背离，上升趋势已出现动摇，投资者应及时平仓或减仓。

C段走势中，股价小幅回踩后出现一次反弹，这也是创新高大阳线量价背离后的第一次反弹，称为“顶部第1次反弹”。此段走势，后一根创新高大阳线高于前一根创新高大阳线，成交量也对应小幅放量，但鉴于B段的量价背离，牛市的5浪上升结构即将结束，牛市a浪的急跌不期而至，投资者应及时平仓，等待随后的“顶部第2次反弹”。

D段走势中，股价大幅下跌后迎来一次反弹，称为“顶部第2次反弹”。这一段反弹的涨幅通常小于顶部第1次反弹，其反弹高点通常小于前一高点，量价关系未发生背离，但几乎同步缩小，下跌趋势基本确立，投资者必须在顶部第2次反弹的高点附近平仓。

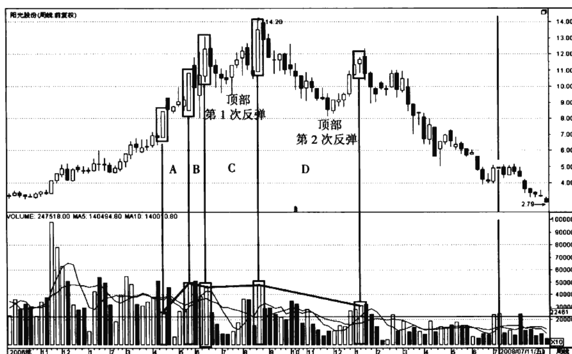


图7—1 阳光股份（000608）周K线顶部二次反弹

图7—2是兖州煤业（600188）2011年1～5月日K线走势图。我们以股价处于牛市行情时“创新高阳线”为基准，研判期间的量价走势关系。

A段走势中，后一根创新高阳线高于前一根创新高阳线，但成交量却出现大幅萎缩，量价关系背离非常明显，上升趋势反转的信号非常明确。

B段走势中，后一根创新高阳线高于前一根创新高阳线，成交量对应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

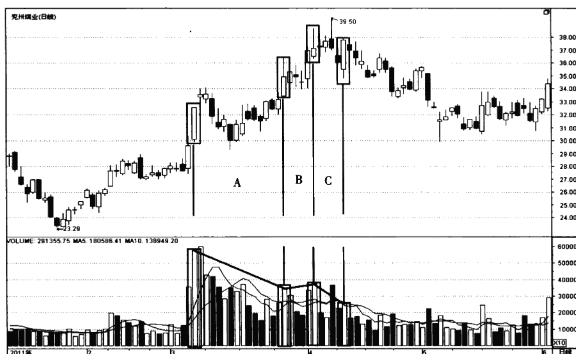


图 7—2 兖州煤业（600188）日 K 线顶部反转形态

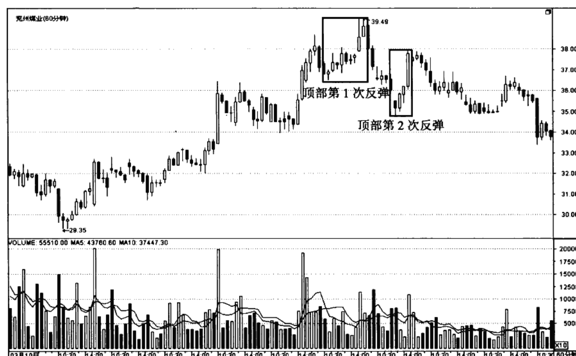


图 7—3 兖州煤业（600188）60 分钟线顶部二次反弹示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅放量，但鉴于A段明显的量价背离，牛市的5浪上升结构即将结束，牛市a浪的急跌很快到来。

C段走势中，反弹高点无法再创新高，量价关系未发生背离，但同步下行，下跌趋势基本确立。

从图形上看，顶部形态三个阶段的特征非常明显，但是期间两段顶部反弹的走势却不明显，实战中若想操作此间的二次顶部反弹，应选择下一级小周期盘面操作。

图7—3是兖州煤业（600188）60分钟线走势图，与图6—2的走势完全对应。图中方框处为清晰的两次顶部反弹，日期上与日K线图中的走势完全吻合，根据顶部形态的规律性特征及切换周期我们可以即时操作顶部的二次反弹。

下面我们用示意图的形式分析顶部反转形态及期间二次反弹的基本特征（图7—4）。

①一个标准的顶部反转形态分为三个阶段：

第一阶段，股价走势继续创新高，成交量出现萎缩，既是上升趋势的转势期，也是顶部形态的初期；

第二阶段，股价进入顶部后出现第一次回踩，随后开始顶部第1次反弹，期间股价走势继续创新高，成交量也相应增加，既是上升趋势“最后的狂欢”，也是顶部形态的中期；

第三阶段，股价开始第二次回踩，其下跌幅度要大于顶部第一次回踩，随后进入顶部第2次反弹，其涨幅要低于顶部第1次反弹，并且无法再创新高。此阶段价跌量缩，既是下降趋势的起始点，也是顶部形态的末期，直到股价跌破顶部第2次反弹的低点，宣告顶部形态彻底结束。

②实战中，第一阶段是顶部形成的关键信号，投资者应密切观察“创新高阳线”的量价特征，若能及时确定上升趋势出现量价背离，即能为操作顶部反弹开了个好头。

③实战中，第二阶段和第三阶段是非常重要的，期间出现两次下跌和两次反弹，将两个阶段合并来看，即是典型的牛皮市行情，高点无法创新高，低点却创新低；第1次回踩幅度小于第2次回踩幅度，而第1次反弹涨幅却大于第2次反弹，整体趋势背离的特征非常明显。

④实战中，顶部至多有两次反弹行情可以操作，第2次顶部反弹结束后应及时逃顶。

⑤实战中常见的顶部形态都会有以上三个阶段的走势特征，其中头肩顶形态的走势特征与图7—4的运行轨迹几乎完全一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

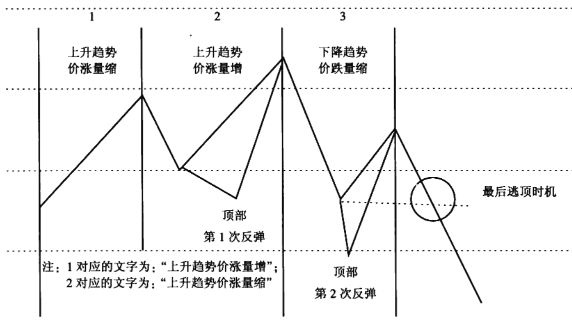


图 7—4　顶部二次反弹示意图

4. 如何识别风险巨大的"尖顶"

顶部反弹尽管风险不小，但当我们识别出顶部形态的量价规律、能够找准期间的两次反弹，行情也就变得可操作。但是有一种顶部形态是投资者应当尽力避开和避免介入的，那就是标准的"倒 V 形顶"，也称"尖顶"。

尖顶的顶部十分尖锐，形成时间仅仅两三个交易日，成交量在此高点明显增多，紧接着股价又以陡峭的走势在极短时间内从高点跌落，情形非常恐怖，直到跌破尖顶左下方的最低点，此形态才宣告完全成立。

从市场上的投资心理分析，尖顶的形成过程是：起初买方力量过于强大，令股价以持续大角度的姿态强有力上涨突破，当随后强大的空头完全控制市场，股价出现戏剧性的强势下跌，几乎以上涨时相同的速度收复所有失地，图形上形成"倒 V 形"的移动轨迹，是场内投资者极端矛盾的心态促成的。

尖顶由于跌幅迅速且巨大，是投资者很难操作的反转形态，实战中应尽量避开。如何识别运行中顶部形态是否是尖顶呢？应从波浪理论入手分析。从波浪结构看，尖顶形成的主要原因是"牛市的推动浪（主要是第 3 浪或第 5 浪）短期内走出涨幅较大的延展浪"。下面我们结合实战图具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7—5是焦作万方（000612）日K线走势图。2011年7月26日至8月9日该股在日K线图上形成尖顶形态，运行时间为11天，短期波段涨跌幅为±25%。尖顶的左侧上涨区间仅用3根大阳线就实现25%的涨幅、上涨角度接近90°，随后股价又以同样迅猛的走势下跌25%，其顶部区间只有3根日K线，成交量窗口相应地也呈尖顶走势，先暴涨至天量，后迅速萎缩至地量。很显然，仅从日K线盘面上很难操作此尖顶的顶部反弹，只能从次级周期上观察形态走势。

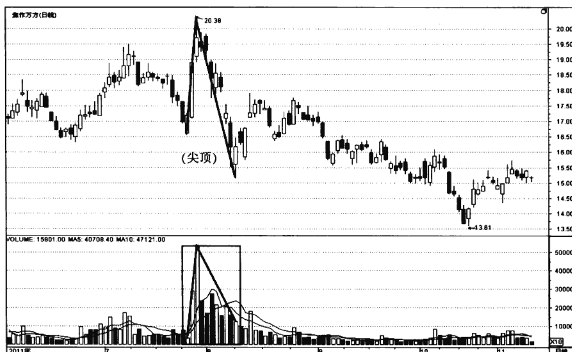


图7—5　焦作万方（000612）日K线尖顶示意图

图7—6是焦作万方（000612）30分钟线走势图。图中画线部分与图7—5中尖顶的上升走势相同。在30分钟线上我们可以清晰看出此段上升走势的5浪结构，并能发现牛市第3浪出现较长的延展浪，导致随后的第5浪无力上冲。股价处于尖顶形态，顶部的三个阶段较难识别，其顶部反弹涨幅较小且难以把握。一旦发现创新高阳线的量价关系出现顶背离且成交量缩量幅度较大，则形态为尖顶的可能性较大，应放弃随后的顶部反弹，及时平仓逃顶。

总结起来，投资者研判尖顶形态时应注意以下几点：

①日K线以下周期盘面可以清晰识别尖顶的上升结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

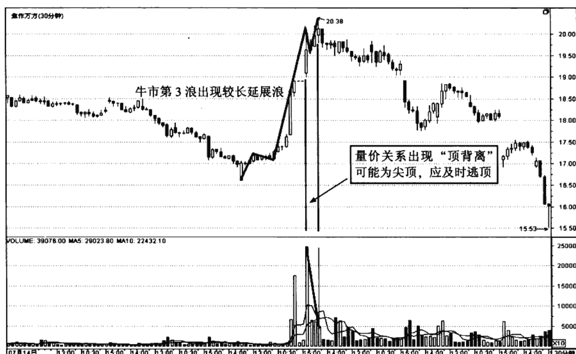


图 7—6　焦作万方（000612）30 分钟线尖顶示意图

②股价短期内连续拉出 3 根以上的大阳线且其中有涨停阳线，形态出现尖顶的可能性较大。

③股价短期暴涨的同时，成交量突然开始大幅缩量，应及时平仓逃顶。

④当确认形态为尖顶时，最好不去操作随后的顶部反弹，直到股价跌至尖顶的起始低点附近。

5. 短期强势股暴跌后的顶部反弹战法

实战中操作顶部反弹，投资者最大的担心是：即使把握住顶部反弹波段，其利润空间也非常有限。下面本书讲解一种确认"利润较大的顶部反弹波段"的方法。

在任一周期的盘面上，股价经过前期一段时间的牛市行情于盘整区间短期内突然暴涨，其涨幅超过 40%，随后股价迅速暴跌至整理区间开始一波顶部反弹，此反弹的涨幅将具有不小的利润空间。

如图 7—7 所示，我们可以形象地理解这段走势：股价经过一段牛市行情的上涨，进入中继盘整区间，突然间受利好消息的刺激，股价由整理区间内的 A 点短期内（8 根 K 线以内）升至高点 B，AB 段的涨幅至少在 40%以上。股价随后回踩至整理区间，于接近区间 A 点附近的 C 点开始一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

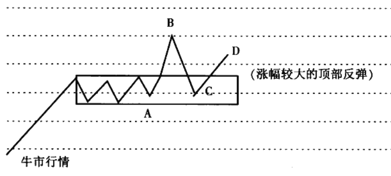


图 7—7　涨幅较大的顶部反弹

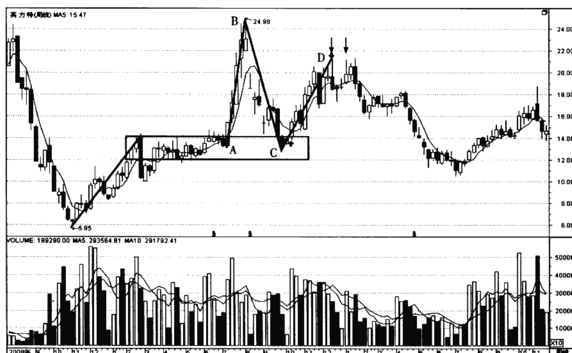


图 7—8　英力特（000635）顶部反弹示意图

波顶部反弹，则 CD 段的涨幅至少为 AB 段涨幅的一半以上。

实战中，AB 段的价格涨幅若超过 50%，则 CD 段确定至少有 30%～50%的反弹利润空间，是非常值得投资者操作的顶部反弹；CD 段反弹买点为股价以阳线突破 5 均线，此方法通常适合日 K 线以上周期操作。下面我们结合实战图详解。

图 7—8 是英力特（000635）周 K 线走势图。图中画线部分为 2008 年 11 月至 2009 年 12 月的行情。股价由 5.85 元的阶段性底部开始一段牛市行情，于 2009 年 2 月开始在 12～14 元区间进行中继整理。2009 年 7 月初至 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月初（图中 AB 段走势）股价迅速突破整理区间，只用了 5 根周 K 线就升至 24.98 元的高点，波段涨幅为 90%，在上升过程中股价不断创新高，而成交量却大幅萎缩，量价背离预见了随后的暴跌。

股价由 B 点迅速跌至 C 点，随后开始反弹，鉴于之前的条件均符合"短期强势股暴跌后的顶部反弹"要求，则由 C 点开启的反弹注定利润不小。当股价以涨幅 11%的大阳线突破并站稳 5 周均线（上箭头处）投资者可考虑建仓；当顶部反弹中，5 周均线开始下行时，投资者可考虑平仓（下箭头处）。CD 段的反弹涨幅为 65%，超过 AB 段涨幅的一半。

图 7—9 是如意集团（000626）周 K 线走势图。股价已经历较长时间一段时间的牛市行情进入 12～14 元区间进行中继整理。随后股价由整理区间内的 A 点迅速上升，只用了 8 根周 K 线就升至 20.90 元的高点，波段涨幅为 63%，在上升过程中股价不断创新高，成交量却逐渐萎缩，量价背离预见了随后的暴跌。

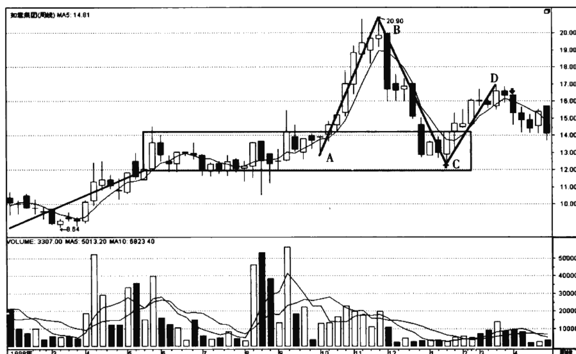


图 7—9　如意集团（000626）顶部反弹示意图

股价由 B 点迅速跌至 C 点，随后开始反弹，鉴于之前的条件均符合"短期强势股暴跌后的顶部反弹"要求，则由 C 点开启的反弹注定利润不小。当股价以周涨幅 9%的大阳线突破 5 周均线（上箭头处），投资者可考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑建仓；当顶部反弹过程中 5 周均线开始下行时，投资者宜考虑平仓（下箭头处）。CD 段的反弹涨幅为 38%，超过 AB 段涨幅的一半。

总结起来，运用“短期强势股暴跌后的顶部反弹战法”操作时应注意以下要点：

①AB 段的涨幅越大则对应的 CD 段顶部反弹就利润越大。

②此反弹战法实际上操作的是尖顶形态后的第一段反弹行情。

③AB 段上升过程中出现量价背离将直接导致 BC 段的暴跌，否则将无法形成尖顶及随后的高利润顶部反弹。

二、如何操作底部反弹

实战中，若以不同的周期和比例观察盘面会得出不同的底部形态。但不管是何种阶段性底部形态，其形成的市场原理都是大致相似的，最大的特征就是：下跌势头与市场萧条出现背离，即股价下跌时市场上投资者的交易积极性反而较大。

持续的熊市行情已经让市场上多数投资者失望甚至绝望的心理无限蔓延，因此当股价跌势行将结束时，多数投资者依然悲观地认为行情还将“绵绵阴跌无绝期”。受熊市影响的较低市场人气使得股价不会短时间内大幅上行，至少需要经过两三次的调整才能使多数投资者的悲观情绪彻底改变。

股价进入阶段性底部，部分通过基本面和技术面的分析确定转势的投资者会尝试性地抄底建仓，另外一些短线股民受低价的吸引尝试短线买入，股价开始逐渐回升。当上升至某一阻力位时，短线投机者获利回吐，熊市套牢者也趁机止损割肉，股价再一次下挫。经过几次相同的反复波动，股价基本面的利好信息越来越多，股价回踩时趁机抄底跟进的投资者也越来越多。股价一路抬升，直至突破底部形态的重要价格位（如颈线位），牛市行情就此开启。

1. 底部区间的信号：主跌阶段剧烈的脉冲反弹

实战中，投资者主要操作的底部形态是由剧烈的下跌行情形成的，比如双重底、头肩底等；而由除权或缓慢下跌形成的底部形态，则是应当避开的，如圆形底、潜伏底等。在这一章我们重点讲解的是由剧烈下跌行情形成的底部形态。

股价在下跌过程中何时进入底部区间，恐怕是很多投资者都关心的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题。实战中较为可靠的信号是出现“脉冲反弹”，即股价进入熊市主跌浪尾声出现的成交量最大的反弹。从波浪理论分析，脉冲反弹很可能是熊市第5浪的最后一段细浪反弹，反弹涨幅一般不是整个熊市行情中最高的（多数情况是最低的），但成交量却是熊市反弹过程中最高的，双重底或头肩底形态中的第一段上升走势即是明显的脉冲反弹。

图7—10是长安汽车（000625）周K线盘面图。图中为2007年10月至2009年2月的熊市行情，期间有过4次熊市反弹行情，其中前三段都是普通的熊市反弹，第四段为脉冲反弹，前三段反弹的涨幅都比脉冲反弹大，但是成交量却明显不如脉冲反弹。

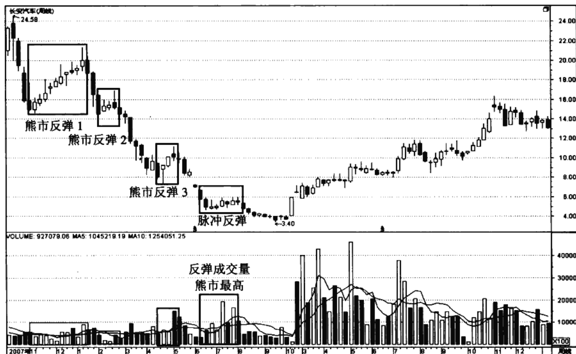


图7—10 长安汽车（000625）周K线脉冲反弹

图7—11是浙江医药（600216）周K线前复权走势图。图中为2001年6月至2005年4月的熊市行情，期间有过5次熊市反弹行情，其中前四段都是普通的熊市反弹，第五段为脉冲反弹，很明显脉冲反弹的涨幅是所有熊市反弹中最小的，波段成交量却是所有反弹中最大。确定脉冲反弹，意味着随后一轮下跌将形成大底。

由此，可以总结出脉冲反弹操作的几大重要特征：

①脉冲反弹涨幅不是熊市反弹中最大的（多数情况是最小的）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

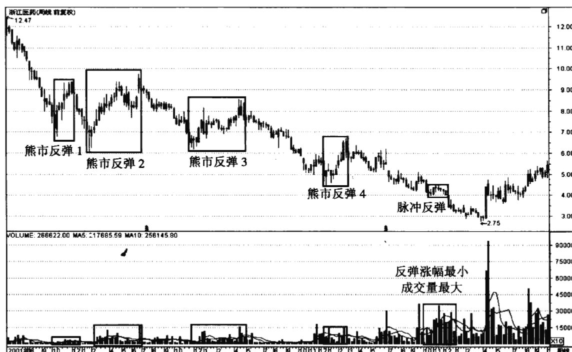


图 7—11 浙江医药（600216）周 K 线脉冲反弹

②脉冲反弹波段的成交量一定是熊市反弹中最大的。

③脉冲反弹处于熊市主跌浪的末期，基本上属于熊市的“最后一次反弹”。

④脉冲反弹后，股价通常逐渐萎缩至地量，并创下阶段性大底，随后承接不同的底部形态走势。

掌握了脉冲反弹的特征后，我们就能在实战中识别它，从而确定股价是否进入底部区间。

2. 如何做好“牛市第 2 浪底”的反弹行情

股价处于底部区间通常会进行几次涨跌的波动才能进入牛市的第 1 浪走势，投资者如何才能把握“牛市第 2 浪底”的合适时机呢？实战中不妨在“二次筑底”之后，以前一段涨幅的一半价格位附近伺机埋单建仓。

图 7—12 是南山铝业（600129）日 K 线走势图。该股经过一段熊市行情，股价由 16 元跌至 9.5 元，随后进行二次筑底，创下 9.13 元的新低后进入牛市的第 1 浪反弹，行至 11.50 元的价位回档，跌至牛市第 1 浪涨幅的一半价位开始止跌反弹。投资者应在股价二次筑底之后的第三次回踩过程中观察走势，当跌至前一段涨幅的一半价位，应运用各种技术分析工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

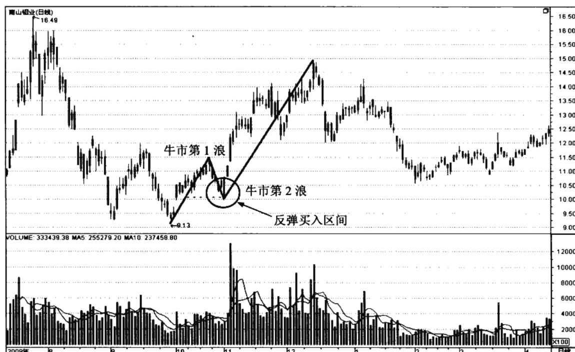


图 7—12　南山铝业（600129）日 K 线牛市第 2 浪底示意图（一）

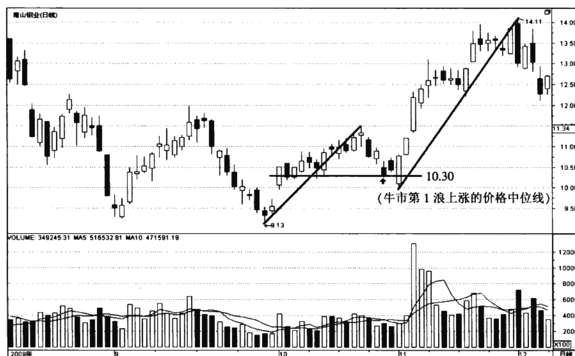


图 7—13　南山铝业（600129）日 K 线牛市第 2 浪底示意图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判“牛市第 2 浪底”的正确反弹买点。

如图 7—13 所示，我们将图 7—12 中的牛市第 2 浪底部的买入区间放大，并在盘中标注出牛市第 1 浪上涨的价格中位线，即可发现第 2 浪回踩的 K 线恰好是在 10.30 元的价格中位线附近出现的反弹，且收盘价始终未跌破此价格线。投资者若在 10.30 元附近预埋单是比较稳妥的，且不会出现“踏空”的遗憾。

图 7—14 是西王食品（000639）日 K 线走势图。股价从 5.11 元的熊市最低点以 N 字形走势升至 7.09 元的阶段性高点，完成牛市第 1 浪的走势，随后进入牛市第 2 浪的回踩。盘中标注出牛市第 1 浪涨幅的价格中位线，即可发现第 2 浪回踩的 K 线恰好是在 6.10 元的价格中位线附近走出塔形底的短期反转形态，以涨幅 7%的实体大阳线突破此价格线。投资者应在这一天在 6.10 元附近预埋单稳妥建仓，即可把握住“牛市第 2 浪底”的反弹行情。

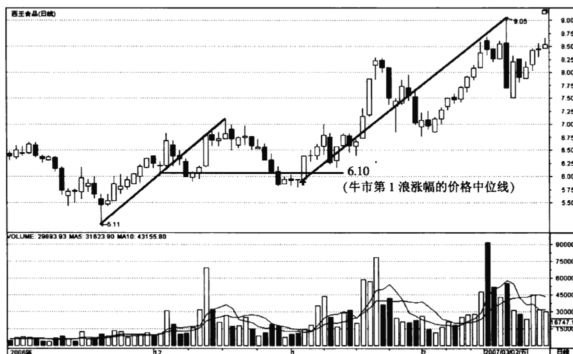


图 7—14 西王食品（000639）日 K 线牛市第 2 浪底示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　如何在实战反弹中提高胜算

任何一次成功的股市投资，投资者都必须做好三个方面：价格预测、时节选择和资金管理。前面本书讲解的实战反弹知识和技术侧重于前两方面的内容，这一章我们重点讲解“资金管理”的内容。常言道：“知易行难。”对于股票操作来说，“知”既是知识点，也是判断；“行”则是交易。从知到行是最惊险的一跳。如果真正要提高在实战中的胜算，关键就在于资金管理。

一、预判反弹波段的风险与利润空间

股市投资的风险与收益相辅相成，实战中操作反弹应在风险可控的前提下，追逐相应的利润。

为确保反弹操作的安全性，投资者必须对反弹波段的风险和利润空间胸有成竹，做到提前评估，这样才能在交易过程中心中有数，不为短期的波动所影响，避开错误操作带来的风险，从而最大限度地获得反弹交易的盈利性和安全性。下面本书从选股、波段评估和风险控制四个方面讲解如何预判反弹波段的风险和利润。

任何一段反弹都出现在股价下跌之后。个股的下跌与大盘的下跌又是相辅相成的，实战中“先看大盘，再看个股”是投资者技术面选股的第一步骤。大盘上涨时，多数板块和个股都会飘红；大盘下跌时，多数板块和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票都会见绿。通常大盘下跌时只有10%的股票会逆大盘上行，剩下90%的股票都是跟着大盘下跌的。从长周期期看，个股永远会紧跟大盘走势而变化。大盘如果持续低迷，多数个股也会持续低迷，这就好比地方政策会受中央政策的影响一样。实战中逆大盘操作反弹的，多半会碰得头破血流，尤其在熊市行情及趋势反转阶段。

当然，大盘下跌时个股的表现又不尽相同，有些股票下跌幅度较大，有些股票下跌幅度较小，有些股票在大盘下跌时原地踏步甚至不跌反升，其中包括个股题材、板块和股性等多种因素。投资者实战操作反弹应注意观察那些"技术性暴跌"的个股，即"大盘开始下跌时，属它前两三天跌得最狠"的股票操作，这样的股票通常随后的反弹涨幅都不小。

如图8—1所示，上证指数在2010年11月11～17日由3186.72点暴跌至2824.12点，短期内暴跌11%，此时应密切观察跟随大盘同步下跌且跌幅巨大（跌幅20%～50%）的品种，因为其随后的反弹很可能利润不菲。

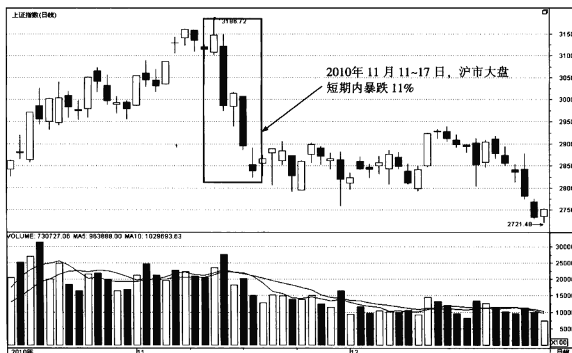


图8—1 上证指数（999999）日K线走势图

图8—2是铜陵有色（000630）日K线走势图。图中方框处对应图8—1的大盘2010年11月11～17日的下跌走势，该股正处于第4浪的回踩走势，短期跌幅28%，符合"短期暴跌股"的要求。因此随后的一波反弹将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

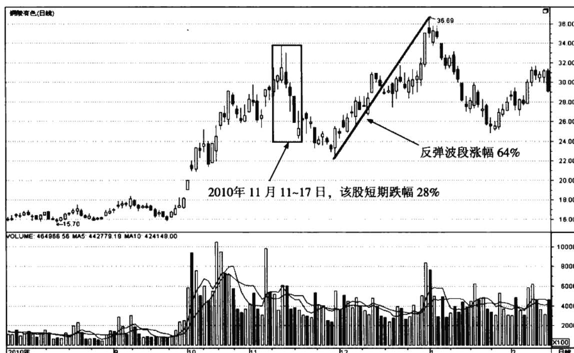


图 8—2　铜陵有色（000630）日 K 线走势图

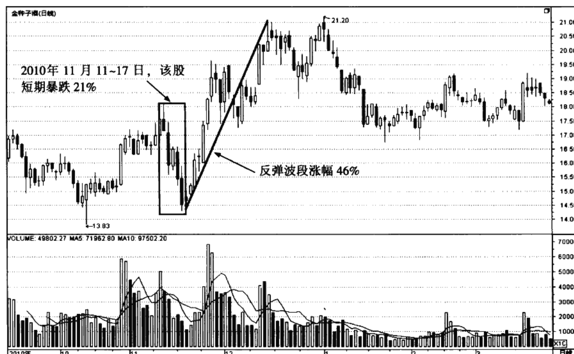


图 8—3　金种子酒（600199）日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是利润不小的：2010 年 11 月 30 日至 2011 年 1 月 4 日的牛市第 5 浪反弹，波段涨幅为 64%。

图 8—3 是金种子酒（600199）日 K 线走势图。图中方框处对应图8—1的大盘 2010 年 11 月 11～17 日的下跌走势，该股正处于第 2 浪的回踩走势，短期跌幅 21%，符合“短期暴跌股”的要求。因此随后的一波反弹将是利润不小的：2010 年 11 月 18 日至 12 月 15 日的牛市第 3 浪反弹，波段涨幅为 46%。

实战中，当大盘出现短期暴跌时应留意证券软件上的每日跌幅较大的品种，从中选出近期暴跌的品种。短期跌幅越大的品种，随后的反弹力度也是最大的。

1. 什么样的反弹操作起来最安全

一个反弹波段的涨幅和操作难度受其所处价位、形态及前期走势的影响较大。如何预判一段反弹的安全性是投资者普遍关心的问题。下面本书给出两种安全系数相对较高的反弹类型，便于投资者实战选择。

（1）安全反弹类型一：固定盘面周期下波浪结构较为清晰的品种。

当投资者选定操作的某一周期盘面，如果能够发现波浪结构非常清晰、容易识别的个股，其下跌之后的反弹将非常可靠、非常适合投资者操作。

图 8—4 是格力电器（000651）日 K 线走势图。图中标注部分为 2011 年 1～4 月的固定盘面下的牛市行情，图中牛市的 8 浪结构均非常清晰，当股价处于第 4 浪的回档走势时，投资者即可判断出下一段反弹是牛市第 5 浪反弹，运用相应的技术分析工具进行操作。如此清晰的定位，将极大提高实战操作反弹的安全性，确定相应的交易仓位和资金投人。

图 8—5 是紫江企业（600210）日 K 线走势图。图中标注部分为 2008 年 3～5 月的固定盘面下的熊市行情，图中熊市的 8 浪结构比较清晰，当股价处于第 5 浪的下跌走势时，投资者即可数出局部细浪的走势，运用斐波纳契数列关系确定下一段熊市 a 浪反弹何时到来，并运用相应的技术分析工具进行操作。如此清晰的波段定位，将极大提高实战操作反弹的安全性，确定相应的交易仓位和资金投入。

（2）安全反弹类型二：出现延展浪较长的牛市延展推动浪。

实战中，当牛市行情中出现较长运行时间的延展推动浪（通常情况是牛市第 3 浪），则随后的回踩和反弹，投资者均可以安心操作。

图 8—6 是阳光城（000671）日 K 线走势图。图中标注部分为 2008 年 12 月至 2009 年 5 月固定盘面下的牛市行情，图中牛市的一段推动浪出现运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

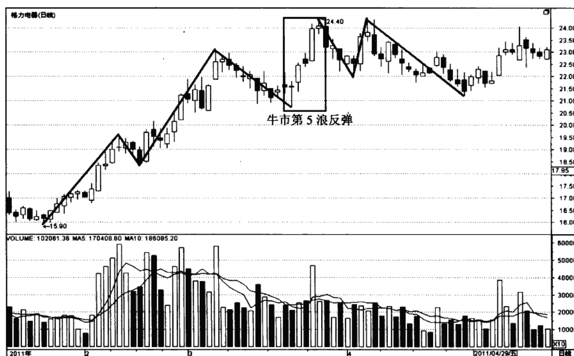


图 8—4 格力电器（000651）日 K 线走势图

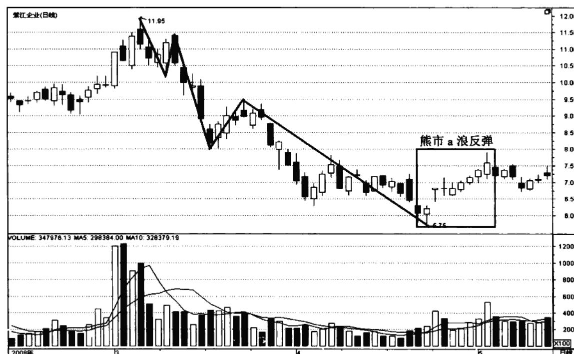


图 8—5 紫江企业（600210）日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行时间超过 3 个月的延展浪，则随后的调整浪出现回踩时，投资者可以放心地重仓买入。因为股价注定会小幅回踩，下一段反弹就走出一段不小的涨幅。图中的第三段反弹走势（2009 年 4 月末至 5 月末）在一个月时间里涨幅超过 1 倍。

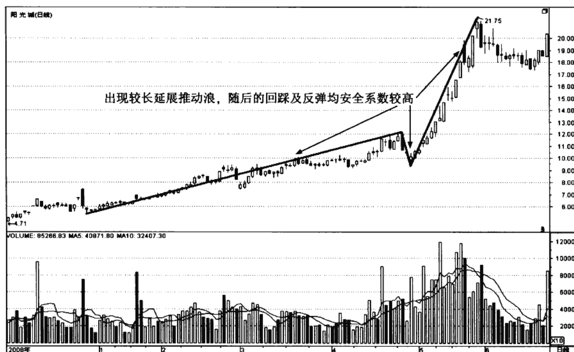


图 8—6 阳光城（000671）日 K 线走势图

2. 反弹做错了怎么办

如果用一个词来形容反弹操作的风险性，那就是“刀头舔血”。尽管投资者能够完全掌握本书前面所提到的所有反弹技术方法，但在实战交易时仍有可能出现以下四种风险：选股失误、交易失误、行情踏空和盈利效率低。

①选股失误：投资者选择的股票未能如预期上涨、涨幅较小或者进入牛皮市行情，导致反弹交易未能获得预期的盈利甚至小幅亏损。

②交易失误：投资者在交易过程中由于买卖点选择和预埋单出现失误，导致利润降低甚至亏损。

③行情踏空：在股价回踩过程中预埋单价格较低，未能及时以较低价买入股票，导致错失较大反弹利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④盈利效率低：单位时间操作某一只股票的效率低，通常是以较长时间周期操作盈利较小的反弹波段。在固定周期下，假设你用半年时间以较低的资金仓位操作某一反弹波段盈利 30%，而其他投资者却在相同时间内以适宜的仓位操作三只股票的 3 个反弹波段，累计盈利 80%，不仅盈利率较高，在盈利金额上也令你望尘莫及。这就是盈利效率的差别。

投资者若想在实战反弹操作中最大限度的控制资金和交易风险，应努力做到以下几点：

①使用总资金的 10%～30%操作反弹。假如某一年投入股市的总资金为 10 万，应使用 1～3 万元专门用于操作反弹行情；同一时间段，至多操作三只股票的反弹行情；视反弹波段的风险程度选择“轻仓”和“重仓”两种方式交易；操作运行时间较长的反弹波段，可考虑中图补仓；重仓买入不是一次性大资金买入，而是分次加仓买入，最后重仓一次性卖出。

②操作失误时迅速“割肉”最有效。当股价处于技术层面可能的卖出区间或危险区间，投资者应对后市有一定预判，一旦预判有误，应立即卖出股票，即使处于亏损的状况，也应立即“割肉”，快刀斩乱麻停损了结，从而以正常心态进入下一段反弹操作。通常来说，投资者在走势进入“不确定区间”会设立上下 3%的止盈点和止损点，严格按照“突破止盈点或止损点就卖”的原则交易。还有一种方法，就是在预计下一根 K 线可能暴跌时预埋单卖出，可以最大限度地成功出逃和止损。

③严格按照技术要求操作。不是正确的交易时机，应坚决持币观望；发现反弹买点但综合研判不可靠，应继续持币观察后市；持仓后没有运行至卖点区间或出现卖点信号，坚决持仓不动摇；发现卖点信号但综合研判不可靠，应继续持币，但必须最好止损准备；当行情踏空时，可在反弹“N 字形”中段回踩时轻仓追涨，或者立即跟进其他上涨滞后的品种；在下跌过程中埋单买入，应做好“小幅浅套”的准备，只要股价下跌处于技术上的正常态势，就无需担心。

二、如何研判反弹结束：掌握反弹行情的反转信号

投资者在反弹波段的持股过程中最为关注的自然是反弹何时见顶、何时出现反转信号。下面我们就来具体研究一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股谚"反弹回一半"是什么意思

股民中一直流传着"反弹回一半"的说法，即一段反弹行情至少要回到前一段反弹跌幅50%的中位价格。当股价的反弹走势超过前一段跌幅的中位线，投资者应考虑股价是否有反转的可能性。

图8—7是海南航空（600221）日K线走势图。图中第一段为典型的N字形下跌走势，第二段是N字形反弹行情，我们在盘中标注出第一段下跌的价格中位线，即可发现第二段反弹恰好是在刚刚突破8.65元的价格中位线后收出见顶的阴十字星结束这一波反弹。投资者若在8.65元附近预埋单卖出，即是较为明智的操作策略。

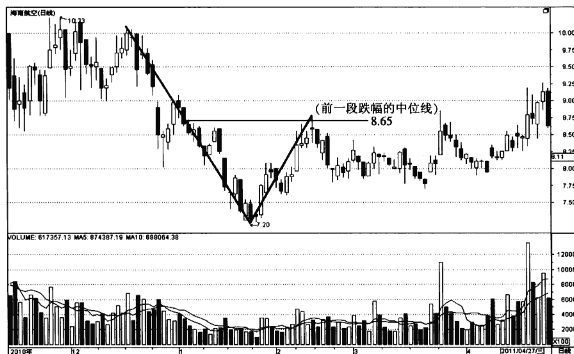


图8—7 海南航空（600221）日K线反弹走势图

图8—8是模塑科技（000700）日K线走势图。图中第一段为典型的N字形下跌走势，第二段是双N字形反弹行情，我们在盘中标注出第一段下跌的价格中位线，即可发现第二段反弹均在触及6.57元的价格中位线时出现回踩。投资者若在6.57元附近预埋单卖出，即是把握此段反弹的理想卖点，而不会被连续的回踩波动所困扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

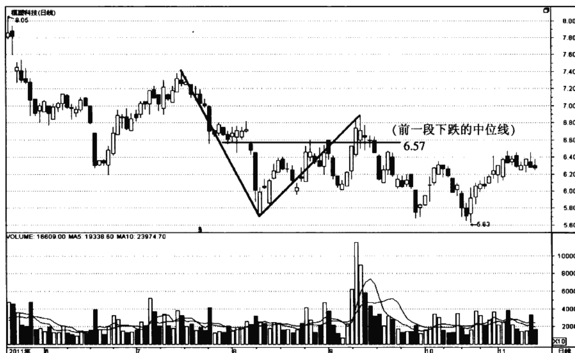


图 8—8 模塑科技（000700）日 K 线反弹走势图

2. 要牢记“反弹终结”的四个关键信号

“买在最低，卖在最高”可能是所有投资者的最大愿望，实战中操作反弹则无需追求波段的最高点和最低点，只需“买在反弹低位，卖在反弹高位”即可。如何判断何时是“反弹高位”、又如何能知晓反弹终结的信号呢？主要从以下四个方面入手。

（1）“反弹终结”信号一：股价突破上升趋势线。

不管是何种周期和盘面的反弹行情，都可以运用上升趋势线研判“反弹终结”的信号。以反弹行情中的至少 3 根 K 线的最低价或收盘价为基准拉出一根上升趋势线，当股价以下跌走势跌破上升趋势线（收盘价跌破为准)，即为反弹终结的信号，也是最后的反弹出逃时机。

图 8—9 是河北钢铁（000709）日 K 线走势图。图中的两段反弹行情我们分别画出各自的上升趋势线，则当股价在反弹过程中创新高之后，开始逐渐下行，直至跌破上升趋势线，宣告反弹即将终结，投资者应及时平仓出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

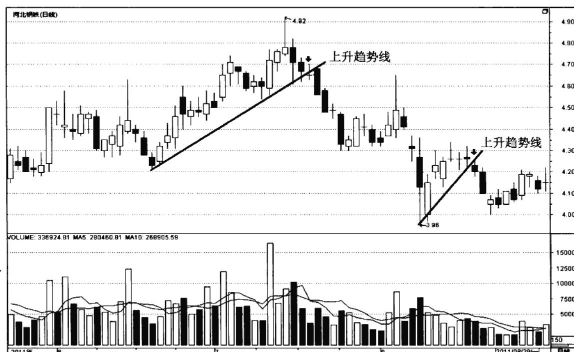


图 8—9 河北钢铁（000709）日 K 线走势图

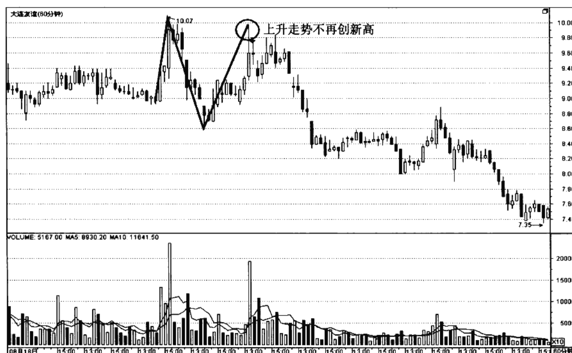


图 8—10 大连友谊（000679）60 分钟线反弹走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)“反弹终结”信号二：上升走势不再创新高。

股价于前一段创下新高，但是随后的反弹走势未能继续再创新高，则原有的上升趋势将出现反转，行情随后急转直下，投资者应在发现“上升走势不再创新高”之后及时逃顶。

图 8—10 是大连友谊（000679）60 分钟线走势图。图中的第一段上升行情创下 10.07 元的新高，随后的第三段反弹走势却未能再创新高，投资者应在确定此段反弹无法创新高之后及时平仓出逃。

(3)“反弹终结”信号三：股价跌破前期回踩低点。

反弹走势中，如果股价跌破反弹之前的回踩低点支撑位，意味着价格将跌入下一价格平台，投资者应立即平仓出逃。

图 8—11 是苏宁环球（000718）日 K 线走势图。图中的方框处为一段顶部反弹行情，当股价以跳空缺口下跌的阴线跌破前期回踩低点支撑位，预示着顶部平台的塌陷，投资者应第一时间及时出逃。

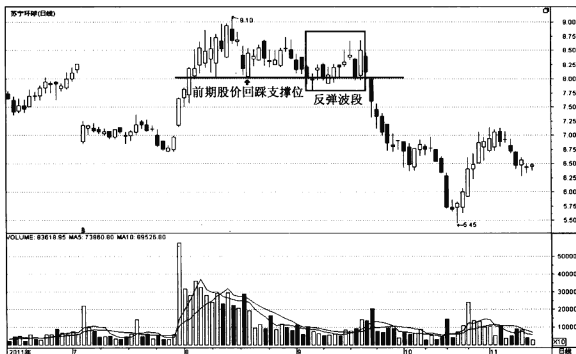


图 8—11 苏宁环球（000718）日 K 线反弹走势图

(4)“反弹终结”信号四：顶部出现连续的小阴小阳。

不是所有的反弹顶部都会出现呈整理走势的小阳线、小阴线，塔形顶的反转形态最有可能出现此种情况。当反弹过程中在同一价位出现连续的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几根小阳小阴，即是反弹终结的信号，可考虑适时平仓。

图 8—12 是双环科技（000707）日 K 线走势图。图中的几段方框均为反弹过程中“同一价位附近连续出现的小阴小阳”，分别构筑短期的塔形顶，可在连续出现 3 根小阴或小阳后平仓。

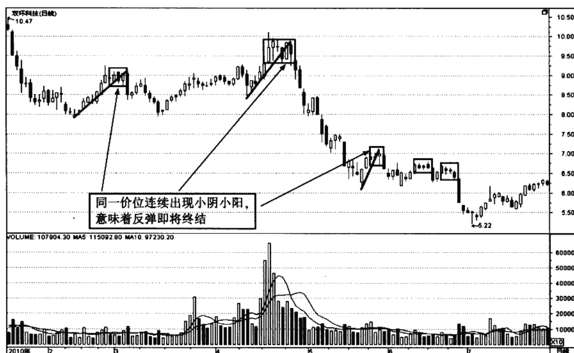


图 8—12　双环科技（000707）日 K 线反弹走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高胜算“实战8浪结构”的要点

● 所有的反弹都是由于股价跌至重要的支撑位，
殆尽而产生的。因此，判断支撑位是做好反弹的前

● 实战8浪结构可以是任何周期盘面上的一个局部
只需要在实战中能够判断一个局部的“实战8浪结构”就可以了，因为这完全可以用来指导实盘操作，至于这段走势之前或是之后是什么样的，投资者是不用去考虑的。

● 实战中数准浪的诀窍，就是“在固定周期上如果对某一浪走势没有把握数准浪，最好的方法是在次级周期上数浪，辅助研判原有盘面上的画浪结构是否正确”。实战中数浪时应牢记一点：仅凭对波浪走势的直觉判断画浪很可能会出错，尤其面对走势过于简单或特别复杂的盘面。此时需要借助波浪基本特征、数浪原则、斐波纳契数列关系和切换不同时间周期等，来综合研判实际画浪是否正确。

● 股价在下跌过程中何时进入底部区间，恐怕是很多投资者都关心的问题。实战中较为可靠的信号是出现“脉冲反弹”——股价进入熊市主跌浪尾声出现的成交量最大的反弹。

上架建议：股票/期货/投资

ISBN 978-7-5028-4062-4



定价：40.00元